全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





向中国股神学炒股

——段永平的80条炒股妙招

◎投资什么并不重要，关键是不应该投资什么

◎买你了解的东西，在你了解的东西便宜的时候去买。

乔庄加◎著



新世界出版社
NEW WORLD PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向中国股神学炒股

——段永平的80条炒股妙招

乔庄加◎著

新世界出版社
NEW WORLD PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

向中国股神学炒股/乔庄加著．—北京：新世界出版社，2010.8

ISBN 978－7－5104－1134－2

Ⅰ.①向… Ⅱ.①乔… Ⅲ.①股票－证券投资－基本知识－中国 Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 137482 号

向中国股神学炒股

作者：乔庄加
责任编辑：闫 红 朱丽丽
责任印制：李一鸣 黄厚清
出版发行：新世界出版社
社址：北京西城区百万庄大街 24 号（100037）
发行部：（010）6899 5968 （010）6899 8733（传真）
总编室：（010）6899 5424 （010）6832 6679（传真）
网址：http：//www.nwp.cn
http：//www.newworld－press.com
版权部：＋8610 6899 6306
版权部电子信箱：frank@nwp.com.cn
印刷：北京中印联印务有限公司
经销：新华书店
开本：710mm×1000mm 1/16
字数：256 千字 印张：18.5
版次：2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月第 1 次印刷
书号：ISBN 978－7－5104－1134－2
定价：36.00 元

版权所有，侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页等印装错误，可随时退换。
客服电话：（010）6899 8638

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由穷书生变身国际投资者，
段永平抄底GE，
获利上亿美元，
被人们誉为中国巴菲特。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

INTRODUCTION

在中国的资本投资领域中，人们对段永平的名字并不陌生——他出生在江西省的一个知识分子家庭，虽没有显赫的地位，也没有家族遗产，甚至在其家族史中也没有出现过成功的商人，但是他大学毕业后先后创办的“小霸王”和“步步高”两个著名品牌在中国却是家喻户晓。2001 年，段永平从企业管理的决策层退居幕后，并转战到美国，开始了他传奇的股市投资生涯。2009 年初，他以比巴菲特更低的价格买入 GE，在不到一年的时间内，就获利 1 亿多美元。成为全球投资界中的一匹黑马。由于，段永平在投资界的出色业绩，再加上段永平的投资理论主要是传承巴菲特的价值体系，因此他被股民称为之“中国的巴菲特”。

应该说，段永平具有高尚的品格、敏捷的反应和非凡的悟性。在他早期的投资过程中，他只是抱着对投资的热爱去关注资本市场，而后他在无意中看到巴菲特谈投资的书籍才茅塞顿开，从此以后，段永平成为投资领域红极一时的人物。就在 2006 年的时候，他花费了 62 万美元竞投与巴菲特聚餐的机会，再一次成为新闻舆论关注的焦点。当人们还在讨论花费 62 万美元吃一顿午餐值不值的时候，段永平在博客中明确给出了答案：与巴菲特共进午餐，很大程度上是为了给巴菲特捧场，并不像很多人想象的那样，去和巴菲特吃饭只是为了讨个锦囊妙方。因为 62 万美元的花费既不是给巴菲特，也不是给餐厅，而是捐献给慈善机构。

与巴菲特共进午餐后，段永平的资本投资果然日渐成熟起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来。虽然他常常自称是巴菲特的学生，但是他认为只是自己的投资灵感来自巴菲特，而操盘手段和投资方式却是自己独创的。而且，段永平对巴菲特的投资理论，不是盲目地跟从，而是根据自己的实际情况来选择投资方式。

在变化莫测的投资市场中，段永平始终保持着对投资对象的长久关注并亲自进行市场调研，永远坚持长期投资，而不是短期投机的理念，最终赢得了“价值投资理论家”的美誉。

如今，中国的投资市场越来越火爆，在高利润和高收益的刺激下，越来越多的市民有了投资股票市场的愿望，争先恐后地加入到资本投资的领域中来。在这种冲动下，大多数投资者都忽略了股票投资的高风险性。在具体进行投资操作时，很多投资者对待突如其来的投资风险没有抵御的措施和方法，如果再加上缺乏良好的心理素质，就更容易导致投资失败。因此，段永平建议中国的投资者一定要理性投资，不要盲目跟从。

目前在中国的资本市场，段永平已经是一位被众多股民所追捧的投资大师。本书以翔实的内容，记述了段永平在投资过程中的方法和技巧，并着重分析了他的每一个经典的投资案例，相信这些都会给投资者带来一定的启发和借鉴作用。

另外，本书还详细地向广大的中国投资者阐述了段永平独特的投资规律和理论，尤其是对他独特的投资理念和进行实际操作时的各种要诀，更是做了深度的分析，希望广大的投资者通过本书能够获得一些帮助。

在本书的出版过程中，得到了王彦、刘霞等人的大力支持，他们提供了大量的资料，并为本书提出了许多建议，在此表示感谢。

作者

2010 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

绪 言 段永平：从杰出企业家到投资王者 1

Ⅰ. 华丽转身——从杰出企业家到投资王者 3

Ⅱ. 数次转型——从广东制造到广东创造 7

Ⅲ. 慧眼识珠——投资创维数码 10

Ⅳ. 欣赏淘宝，更欣赏马云的创业思维 13

Ⅴ. 慈善事业是企业家的良知与责任，而不是归宿 16

第一章 段永平与GE结缘——众里寻它千百度 19

1. 买GE我比巴菲特的买点还低 21
2. 何时买卖比买卖何种股票更重要 24
3. 我相信GE的企业文化一定会产生利润 26
4. 投资也要懂哲学—— 欲速则不达 28

第二章 中国股神——像巴菲特一样犀利 31

5. 选股就像选明星：小明星不如超级明星 33
6. 看透股票背后的实际价值——价格优不如企业优 36
7. 神秘感远不如安全感可靠 38
8. 垃圾股里寻找财富 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 长远的利益是投资航程的灯塔 44
10. 优中选优——选择最佳投资对象 47
11. 深入挖掘——选股要选潜力股 49
12. 段永平喜欢的投资类型 52

第三章 风险控制——关键在于风险意识 55
13. 安全第一，赚钱第二——冒险不能忽略风险 57
14. 投资不能铤而走险，倾囊下注 60
15. 面对股市涨跌要保持一颗平常心 61
16. 期待股票明天就上涨的投资者是愚蠢的 63
17. 投资过于分散比过于集中还要危险 65

第四章 长期投资——要钓大鱼就得放长线 67
18. 做股票投资，专情比多情收益多 69
19. 集中投资，长期持有 71
20. 长期投资的关键在于实际操作 74
21. 一定要认清长期投资的误区 77
22. 收获财富的投资策略 80
23. 投资潜力巨大的上市公司的股票，并坚持长期持有 82

**第五章 培养良好的投资习惯
——把握住成功机会的秘诀 85**
24. 从失败中反思的勇气 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 亲自调查是成功投资的前提 89
26. 练就投资获利的好习惯——耐心 92
27. 投资股票，必须具备独立思考能力 93
28. 选错投资时机犹如找错结婚对象 97
29. 不容忽视的三大投资细节 99
30. 要让自己的投资策略“密不透风” 102

第六章 理性投资者段永平——金融市场上的永恒王者 105
31. 理性是成功投资的不二法门 107
32. 摒弃盲目乐观，协调运用知识和直觉，冷静面对股票下跌 109
33. 一定要坚持自己的选股原则 111
34. 理性投资，不与投资谈感情 114

第七章 与“市场先生”保持距离：利用市场而不是被市场利用 117
35. 无效市场 vs 有效市场 119
36. 善用市场反应过度的状况 122
37. 大资本与小资本的灵活运用 125
38. 读不懂某公司的财务状况时就不要去投资 128
39. 股市会无效，宏观经济政策也会无效 131

第八章 投资就像下象棋，心态愈稳获利愈多 133
40. 鸵鸟心态害死人 135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



41. 要想在股市中赚大钱，关键是不要被吓出市 138
42. 处变不惊，心平气和看成败 142
43. 情绪的盲点，会给投资者带来灭顶之灾 145
44. 别让情绪盲点掩盖自己的判断力 148

第九章 避害才能趋利——投资者应避开的误区 151
45. 过早地止赢或止损 153
46. 像狙击手隐藏自己一样隐藏弱点 156
47. 投资者要学会三个“不要” 158
48. 永远不要在股市中迷失自我 161
49. 避开热门行业中的热门股票 163
50. 寻找股票的账面价值和隐蔽资产 166
51. 投资市场中的六个远离 169

第十章 段永平源自中国传统文化的投资智慧 175
52. 无为而治：买的不是股票，是静若止水的感觉 177
53. 上善若水：上帝要求我们留一些利润给别人 181
54. 虚极静笃：市场出现大波动的时候千万不能浮躁 184
55. 祸福相依：贪心的人不适合投资 188
56. 天道酬勤：金钱不属于我们的双手，它属于我们的汗水 191

第十一章 投资者的思考方式应贴近市场 193
57. 精于计算，投资者成功的根源 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58. 利用市场的无知和情绪化而受益 198
59. 掌握市场运行状态，把筹码变成真钱 202
60. 在长跑中通过投资组合战胜市场 205
61. 永远不要认为自己比市场更聪明 208

第十二章 段永平最关心的是成长性 211
62. 忽视短期波动，购买未来 213
63. 企业的赢利能力是一面镜子 217
64. 股价下跌是投资的良机 220
65. 公司管理层决定股票内在价值 224
66. 要亲自考察，而不是道听途说 226

第十三章 段永平纵横股市的秘诀——投资人脉术 229
67. 投资者需要哪些人的建议 231
68. 宁可不认识专家，也不能不认识投资失败者 233
69. 投资者要有一双怀疑的眼睛 235
70. 组建一个自己的投资人圈子 238
71. 认识的人越多，信息量就越丰富 241

第十四章 段永平最有效的理财策略：高效管理和配置盈余 245
72. 用未来现金流衡量股票价格 247
73. 重视价值投资法——段永平的投资法宝 250
74. 复制股神的神奇——善用神奇的复利累进理论 254

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75. 一步一个脚印做投资 257
76. 慎选固定收益证券 259

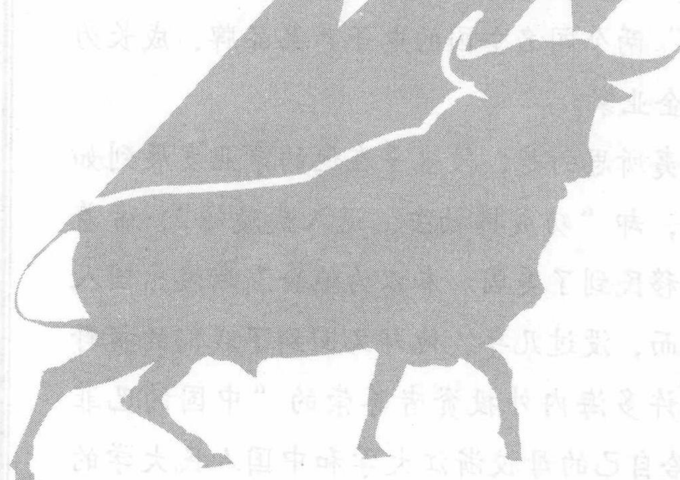
第十五章 从不幻想的段永平——投资获利，投机赔钱 261
77. 投机是一种股市上的慢性自杀行为 263
78. 要想赚钱就要投资于企业 266
79. 投资不需要勇气，需要勇气的是投机 268
80. 段永平：投资只是我的一种个人爱好 270

附录一 段永平年谱 272
附录二 段永平的投资名言 274

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪 言

段永平：从杰出企业家到投资王者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平的人生可以用“不凡”两个字来概括。1977年，国家刚刚恢复高考，他便以优异的成绩考入著名的浙江大学电子系。当时我们的国家百废待兴，人才奇缺，作为“文革”后第一届大学毕业生，很多待遇优厚的单位的大门都向他敞开着，而他却选择了去一家小小的电子管厂。几年以后，他又实现了从理到文的跨越，考入了顶尖的中国人民大学经济系并取得了硕士学位。毕业时，他又放弃了国家机关和高等院校为他提供的金饭碗，义无反顾地背上行囊，来到了南方。

在南方一个亏损的小厂，段永平开始了事业的起步阶段。在短短的十年间，他先后创立了“小霸王”和“步步高”两个闻名全国的电子产品品牌，成长为一名杰出的企业家。

令人匪夷所思的是，段永平在他的事业发展到如日中天之时，却“功成拂袖去，退入武陵源”，带着妻子和女儿移民到了美国。本以为他会渐渐淡出国人的视线，然而，没过几年，他却又回到了我们的视野中，成为被许多海内外投资者尊崇的“中国的巴菲特”；又因给自己的母校浙江大学和中国人民大学的巨额捐款而被各大媒体争相报道……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅰ．华丽转身——从杰出企业家到投资王者

在美国，有这样的一群中国人：他们在上个世纪90年代的中国大搞市场经济后，远渡重洋来到美国。不过，他们既不是历史上古板的中国文人，也不是在美求学后留在美国的新潮学子。但是，这群中国人却拥有巨额的财富、良好的教育，在国内成功创业的经历，还有企业家精神等等。他们希望凭借自己已经拥有的这些财富在美国获得一个更大的发展空间。

这群来到美国的中国人中，有一个就是段永平。

他是一个相貌平平的中国人。在美国，他的OPPO公司和其他许多公司一样，掩映在硅谷的矮草丛里。他在硅谷的办公室也不过十平方米，因为简陋和杂乱，所以在加州的繁华中显得有些另类。

段永平是2001年才来到美国加州的。但是，他的财富历程，却要从1989年算起。那时候，中国的改革开放只经历了十年的时间，就是这短短十年，给了深圳，甚至给了整个广东一个难得的发展机遇。在这十年中，广东不仅写下了自己的财富传奇，还成为全中国的致富圣地。

广东的致富史确实是一部传奇，段永平的致富史可以说就是广东致富史的一个缩影。段永平也只用了十年时间创立了“小霸王”和“步步高”两个全国知名的品牌，并因此获得“岭南最具影响力企业家”称号。同时，他在1999年以1.59亿元人民币在中央电视台广告竞投中夺标，成为闻名全国的“标王”；2000年，他再一次成为央视广告的“标王”。这在中国企业界是十分罕见的，所以，段永平以“新粤商”的身份跻身于中国才能卓著的职业经理人行列，并以这段不凡的经历扬名中国商界。

1961年3月10日，段永平出生在气度恢弘、人杰地灵的南昌古城。1977年，段永平考人了浙江大学无线电系，幸运地成为“文革”后的第一批大学生之一；1982年，他在大学毕业后被分配到了北京电子管厂。而后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他又考取了中国人民大学经济系计量经济学专业的研究生。很快，时间迈进了1989年的门槛。

1989年，正是广东沿海致富热波及全国的时候。此时的段永平刚刚读完中国人民大学的经济学研究生，正面临着一次人生的选择：该去哪里工作？

此时中山市怡华集团有一家下属的小厂亏损颇为严重，段永平临危受命——被调到这里当厂长。就这样，他在广东获得了一个如鱼得水的大舞台。仅仅过了三年的时间，这个曾经亏损200万元的小厂不仅扭亏为盈竟还拥有了10万元的产值，1991年这家小厂正式更名为中山霸王电子工业公司。

这家公司就是风靡一时的“小霸王”生产商。1994年，目光深远的段永平向集团公司提出对小霸王进行股份制改造的建议，但是没有被公司上层通过。于是，段永平毅然离开这家公司，并且在1995年南下东莞。这一年的9月18日，段永平注册成立了步步高电子有限公司。

随后到来的1997年的“改制”，证明了段永平当初提议的正确性。这一年，党的十五大召开，股份制逐渐被社会所接受。段永平带着他的“步步高”逐步迈向央视标王的高位，而此时，他离开上一个“标王”——小霸王还不到两年。

段永平在1998年面对《羊城晚报》记者的采访时，才说明他离开小霸王的原因：“当我发现一个东西在发展方面出了一些不对的时候，它就必须停止，否则，停止越晚损失越大。”段永平所说的“不对”，就是指他受聘的中山怡华集团拒绝他对小霸王进行“改制”的请求。段永平认为，企业若想长远发展，那么改制就是一个无法回避的问题。如果他作为经营者不能持股，那么他就会毅然选择离开，就像他当年毅然来到广东一样。

当初，大多数人并不赞成段永平的这个选择，但是命运最终却站在了段永平这一边，给了这些人掷地有声的反击：他的“步步高”发展迅速，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经在中国电子行业中位居头筹。1999 年，段永平凭借他的“明晰的远见和创新能力”，被《亚洲周刊》评为亚洲 20 位商业与金融界“千禧年”行业领袖之一。

到了 2001 年，这时候，步步高品牌正如日中天：步步高在固定电话、复读机和 DVD 行业稳坐前三，而新创的高端品牌 OPPO 也闯入了国内 MP3 行业三甲。在旁人看来，段永平的事业有着良好的前景，然而，就在此时，段永平又作出了一个他人难以理解的选择——移居美国。因为在段永平看来，他的企业家生涯可以告一段落了。关于企业经营，段永平说：“至于步步高要卖什么产品，卖到哪个国家，都不是我关心的问题。如果说步步高要上市了，或者说要改做房地产了，这些改变方向的问题，我才会介入。”于是，段永平决定，退居幕后，到大洋彼岸从事一个对他来说近乎全新的事业——投资。

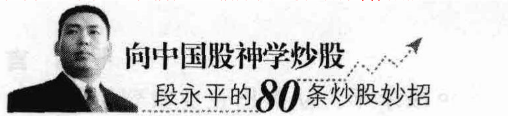
就这样，段永平来到了美国，他的投资事业正式开始了。从这时开始，段永平就有了一个新的身份：独立投资人。如今他只是每年回东莞的步步高公司开几次董事会，或者偶尔打打电话，已经完全脱离了他一手创立的步步高公司的日常运营。接下来，他就要在美国开始他富有传奇色彩的投资生涯了。

关于段永平的投资，有这样一个成功的投资案例：

UHAL 是美国一家租赁公司，主要以拖车生意为主。此外，UHAL 的分店也十分广泛：它的分店遍布全美各地乃至加拿大，有着广大的规模。2000 年左右，由于旗下的保险业务进入高风险的风投领域，UHAL 公司也因此受到每年 1 亿多美元的损失。此外，过度的扩张也给 UHAL 带来了很高的负债。到 2003 年 6 月，UHAL 不得不进入破产保护。然而就在此时，段永平以每股 3.5 美元左右的价格大量吃进 UHAL 股票。

2004 年年初，UHAL 的破产保护被解除了，随后，UHAL 的股价一路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上扬，2006年甚至一度冲破了百元关口，2007年2月则稳定在80多美元以上。

段永平曾说，他买进的UHAL股票现在仍然持有三分之二。他说：“只是这一家公司，不过我没有仔细算过，可能就赚了七八千万吧。”

关于投资，段永平自己也曾坦然地承认：最近15年，他在美国炒股赚到的钱，甚至比以前他在国内做十多年企业赚到的钱还要多。段永平人生中的数次转身都成功了。我们回顾他的这一段经历，就不难理解为什么段永平会在美国投资界获得“段菲特”的美誉了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅱ. 数次转型——从广东制造到广东创造

在段永平的人生中，无论是从杰出企业家到投资王者，还是从实业家到慈善家，段永平都经历了数次转型。即使在去美国之前，段永平也成功地在家电行业里经历了几次转型。

段永平的第一次转型还是在风靡一时的“小霸王”公司。上个世纪八十年代末，段永平接手了广东中山的一家亏损了200万元的小厂。他接手后，这家小厂开始生产家用电视游戏机。仅仅用了一年的时间，这家小厂生产的游戏机就在市场上卖出了300万台。于是，很多人在看到这一幕后预言：小霸王的饱和容量将是4000万台。不久，就像现在的MP3、MP4一样，一夜之间，市场上就冒出了数百家电视游戏机的生产厂。但是，在这激烈的竞争中，段永平依然走在前面。

段永平说自己做事有个特点，那就是“敢为天下后”。他当时深受日本的松下幸之助影响，决心紧跟其后，沿着松下幸之助的创业足迹，打造出一个中国的电器行业奇迹。那时，其他人还在组装那些看似好卖的东西，他却已经下定决心，要创出自己的品牌。

他给自己的产品取了一个豪气十足的名字：“小霸王”。在这之后，段永平就做起了质量、售后服务和经销网络这三项工程，更使人刮目相看的是他做这些工程的效率。虽然，这三项工程还处在打基础的阶段，但是却是一个拉动成功品牌的“三辆马车”。段永平向员工们不断强调：“要做真功夫，真金白银，不容掺假。”

这三个工程似乎成了段永平的原则，他毫不懈怠地按照这个原则做事业。于是，三年之后，这家小厂就拥有了1亿元的产值，并且有了一个正式的、响亮的名字：中山市小霸王电子工业公司。在市场上浩大的游戏机品牌队伍中，小霸王果然称王称霸，鹤立鸡群。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993 年，一个发迹的机会降临到小霸王的身边。那时，正是电脑呼之欲出的时候，而电脑高昂的价格使人们望而却步，因此始终是只闻其声，不见其影。

而段永平却把这看成是一个“求之不得”的机会。不久，市场上出现了一种叫做“学习机”的东西。只需要在原来小霸王游戏机的基础上增加一个键盘和一个电脑学习卡，用普通的电视机做显示屏，一个简单的电脑学习系统就组成了。更吸引人的是，一台学习机的价格只有两三百元。这块新出炉的蛋糕马上就以扑鼻的香气引来了众多追随者。

就这样，小霸王在市场上启动了一场“头脑风暴”，它以不可抵挡的气势席卷全国。凭借新颖实用的产品功能、创意十足的营销策略和广告攻势，“小霸王”横扫杂牌军，迅速成为这个行业当之无愧的霸主，它所占有的市场份额竟高达 80%。

小霸王横空出世的时候正是儿歌稀缺的时候，而小霸王充满童趣的电视广告《拍手歌》立刻被到处传唱。这使那些少儿工作者惊讶得目瞪口呆。更让广告业人员大跌眼镜的是这则广告低廉的成本和出乎意料的效果。让所有人意想不到的是，1994 年的一份调查问卷显示，中国人最熟悉的电脑品牌不是 IBM，也不是联想，而是小霸王。

于是，各种荣誉争相扑向了段永平：“广东省十大杰出青年企业家”、“全国优秀青年企业家”等。后来，有关机构认定，小霸王无形资产为 5 个亿。在 1995 年，小霸王收获了超过 10 万元的产值。

后来，由于上级主管部门拒绝了段永平“股份制改造”的建议，段永平毫不犹豫地离开了小霸王，于 1995 年 9 月 18 日成立了步步高电子有限公司。在这家公司里，段永平如愿以偿地设立了股份制。在公司里，中层以上的管理人员几乎都入了股。于是，员工们纷纷效仿，代理商也加入了进来。这样，步步高就有了一笔可观的流动资金。

在步步高公司成立一年后，段永平在中央电视台举行的 1997 年度黄金时间广告招标的竞标会上，以 8012.3456 万元的价格中标。这使人们记住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了从零开始的步步高，步步高学生电脑也在中国家喻户晓。

现在，步步高已经不是当初那个一无所有的公司了。今天，步步高的旗下已经有了视听电子有限公司、通信设备有限公司、教育电子产品有限公司三个子公司，每个子公司各设一个 CEO，CEO 全权处理各自公司的重要事务，互相独立，互不干涉，如果有了重大情况，他们都直接向段永平汇报。

移民美国的段永平渐渐淡出了人们的视野，而另一个品牌却一下子跃到了人们的视线里：OPPO。

2006 年，这个陌生的品牌 OPPO 冠名赞助了红极一时的“超级女声”，同时，这个品牌更多地出现在各个电视台的黄金广告时段中。

其实，这个 OPPO 就是步步高在国内全力打造的新品牌。它由步步高视听电子有限公司策划，取名 OPPO，主打液晶电视、等离子电视、时尚数码等高端科技产品。OPPO 公司希望这么做能在竞争激烈的小家电市场中另辟新路，也希望能借此摆脱小家电的束缚。

步步高由此迎来了一次转型，就像段永平的转型一样。

就在 2001 年——段永平去美国的那一年，OPPO 已经以一个新品牌的身份闯入了国内 MP3 行业的三甲。短短的时间里，OPPO 竟拥有这样的成绩，可以说，强势的企业策划占了一大半的功劳，这是步步高一贯的风格，也是段永平一贯的风格。

现在的段永平，既不问步步高的经营，也不问 OPPO 的经营。因为，在段永平的字典里，OPPO 与步步高并不是两个同义词。段永平解释，它们是两个分别注册的独立的两家公司，是两个不同的品牌。但是也并非毫无关联，因为，在股东关系和在中国市场的营销上，它们是高度重合的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅲ. 慧眼识珠——投资创维数码

2001年移民美国后，段永平的投资生涯也正式开始。在谈到投资的时候，段永平喜欢这样说："投资就是一种爱好，和打高尔夫这样的爱好无异。"他总是带着一种淡淡的口吻描述自己的投资。同时，他也不认为他的人生观和过去有什么大不同，段永平说，投资其实是一件很简单的事情，同时他又说，投资也需要花很多的时间和精力。

其实，段永平一直把投资看得如同个人爱好一样，他做投资也像追求个人爱好一样执著。段永平投资创维数码的事例就足以说明这一点。

创维数码，全名叫做"香港创维数码控股有限公司"，是创维集团有限公司的龙头公司。创维集团成立于1988年，跨越粤港两地，是一家生产电子、网络产品及通讯产品的大型高科技上市公司。后来，在香港创维数码控股有限公司和深圳创维-RGB电子有限公司的合作下，创维电子（内蒙古）有限公司成立了。这家公司注册资金1000万美元，投资总额达到2500万美元，在内蒙古自治区呼和浩特市经济开发区如意区内，占地总面积245亩，设计生产能力为年产400万台电视机。

在中国彩电业，创维集团是唯一幸存下来的民营企业。在2000年，创维集团发生了"陆强华事件"：总经理陆强华带领创维核心团队一届片区经理"出走"，这个"出走"团队的成员竟然超过了100人。这一事件令业内大惊，还有媒体把这件事情和当年段永平离开小霸王相提并论。

此后的2004年11月30日，香港廉政公署的网站发布消息，称创维数码的10名高管被逮捕，这其中就包括了以"串谋欺诈上市公司"罪名被逮捕的黄宏生，当时，他被判了六年监禁。2009年7月4日，黄宏生被保释出狱，但是却十分低调，一些创维的高管到6日才得到他出狱的消息。

然而，与其他家电行业的民营企业不同的是，创维并没有轰然倒塌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反而一直按部就班地进行着。更让人惊奇的是，在危及生死存亡的时候，创维数码不仅销售增长，还实现了从家族式管理向现代企业制度的重要跨越。创维数码就像传说中涅槃的凤凰，浴火而重生。

在黄宏生出狱的那一天，创维的上市公司股价十分抢眼，盘中涨幅一度超过20%。在最后收盘时，报价是1.93港元，大涨了2.78%。一些证券分析人士说，对于黄宏生的出狱，资本市场给出了十分积极的反应。他们希望，黄宏生出狱能给创维带来一个新的发展空间。

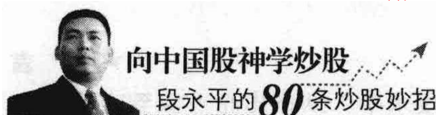
段永平就是在这个时候开始买进创维数码股票的。后来，段永平回忆说，他当时的确买了大约5%的港股。其实，他原本还想买更多，但是，要不要超过5%，他很想和黄宏生商量一下，以免别人认为他在恶意收购。很可惜，黄宏生在那个时候不方便“同他商量一下”，因此段永平只好放弃了这个想法。不过，段永平想得开，“在投资中总是有些遗憾的，所以这也很正常。”创维数码，就这样成了段永平投资的第一支港股。

不过，第一支港股确实带给了段永平不少的收益。因为单从投资的回报倍数来看，段永平投资创维数码的回报是很高的。当时，段永平是以1美元左右的价格买进了创维数码，仅仅几年的时间，股价就涨了起来。有一段时间涨到了8美元多。据段永平回忆，他曾经以6美元或7美元的价格卖了许多。他还说，如果当时不是受到了黄宏生不方便“同他商量一下”的影响，他会买得更多。

在2009年接受《浙商》采访时，段永平说出了他为什么会在4年前选择入手家电行业的创维数码：首先有一个很简单的原因，就是那个时候创维数码的股价在涨，而且每股的涨幅超过5美元，这值得他进一步看好创维数码。另一个原因，就是创维的营业额。在段永平看来，创维是一个很健康的公司，负债不多，而且每年的营业额高达100多亿元，这样看来，当时价值13亿港元的股票市值肯定是被低估了。

段永平说对了，创维的营业额确实不容小视。在创维数码控股有限公司公布的业绩中，创维数码在2002～2003年的总销售额达到95亿人民币，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比上一年度增长43%，净利润2.271亿元人民币，比上一年度净增243%。同时，创维集团的电视机销售也增长了48%，跻身国内彩电行业三甲，并且成功挺进世界彩电十大品牌之列，同时在中国电子百强名单中名列第16位。

段永平在决定购买创维数码股票之前先分析它的营业额的做法是完全正确的。因为无论是黄宏生入狱还是出狱，创维的管理团队乃至整个创维集团都没有受到太大的影响，创维集团依然在张学斌的带领下有条不紊地运行，创维职业经理人的管理制度也没因此受到什么破坏。相反，黄宏生的出狱反而鼓舞了创维团队的士气。从这个角度看，选择投资创维数码，突显出了段永平超凡脱俗的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅳ. 欣赏淘宝，更欣赏马云的创业思维

2009 年，金融市场的形势依然不容乐观，特别是在华尔街，因为这一年正值美国股市大跌。

这一年的 3 月初，《第一财经日报》记者和段永平通了一次越洋电话，通话中，段永平承认：他确实买过淘宝的股票。他说："我挺喜欢淘宝，觉得马云是个非常优秀的经营者。在我认识的人里面，他对企业文化的理解最好，有自己独特的见解。虽然，现在的淘宝里面有人卖我们的假货，但是我相信，有一天马云会解决这个问题的。现在，Yahoo 拥有 40% 左右的阿里巴巴的股份，可是怎么看价值都应该在 30 美元以上，市场早晚会反映出来。就像马克思所说的那样，价格是围绕价值上下波动的。"

在段永平的短短几句话里，他提到了一个重要的人物，那就是马云。马云，英语专业硕士，著名企业家。在 1995 年出访美国时首次接触到了因特网，回国后创办了中国第一家互联网商业信息发布网站"中国黄页"。1997 年，马云进入中国外经贸部，负责开发其官方站点及开发中国产品的网上交易市场；1999 年，马云辞去了公职，创办了阿里巴巴网站，经营电子商务应用，特别是 B2B 业务。现在，阿里巴巴已经是全球最大的 B2B 网站之一，还是亚洲最大的个人拍卖网站。阿里巴巴网站的成功运营，使马云多次受到邀请去全球著名高校讲学，这些高校包括麻省理工大学、哈佛大学、宾夕法尼亚大学的沃顿商学院等。

除了阿里巴巴外，马云还在 2003 年 5 月 20 日投资创立淘宝网，而它的业务跨越 C2C（个人对个人）、B2C（商家对个人）两大部分，主要用于网上零售，是目前国内较大的拍卖网。

作为拍卖网站，淘宝网在同类网站中有着突出的优点：如果所拍卖商品的剩余时间不到 1 小时，那么淘宝网的时间显示就是动态的，并且准确到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了秒。此外，淘宝网首先推出了定制手机的服务，交易过程中有浓郁的家庭氛围。这些都是淘宝在马云的带领下走出的一条中国本土化的独特道路。从2005年第一季度开始，淘宝网已经跃居亚洲最大的个人拍卖网站的地位。

凭借着这些业绩，马云成为中国内地第一位登上美国权威财富杂志《福布斯》封面的企业家，并且摘下了一系列荣誉的橄榄枝：被“世界经济论坛”评为2001年全球100位“未来领袖”之一，CCTV十大年度经济人物奖，《时代》2009年百大最具影响力人物等，马云无疑已经成为这个时代的创业英雄和偶像。

其实，马云所从事的互联网行业，正是段永平在投资时所看好的领域。这一点，段永平在接受《浙商》的采访时就表明了自己的看法：“和过去一样，我仍然看好互联网领域，特别是像新浪、搜狐这样的中国IT概念股。”而且，在经历了互联网泡沫危机的震荡后，段永平仍然对互联网行业抱有无限的信心。段永平认为，在未来的五年内，互联网行业中还将出现第二个马云。

马云的创业思维、创业经验是深得段永平欣赏的。因为，马云经历过多次艰苦创业又历经多次失败，最终仍然成为一个世界闻名的企业家，他是一个有着强烈使命感的企业领袖。

从阿里巴巴B2B问世的那一天起，马云就确立了明确的目标：只抓龙虾，不要鲸鱼。而他自己，则要做“中小企业的救赎者”。马云创立的阿里巴巴B2B模式，在世界上绝对是一个新的东西，因为那时候，没有一个成功的模式可供马云学习、参考，可是马云却铁了心要做“捕虾船长”，他也确实成功了。

如果我们仔细研读马云的创业史，就会发现：他是一个铁了心的创业家和企业家。从创业的艰难起步期间开始，一直到了创业的成熟期，马云一直在按照自己设定的路线行走。在外界人的眼中，马云有着丰富的想象力，但是，他同时是一个十分务实的人。对于自己的下一步该怎么走，该做什么，他心中很清楚。如果马云有一些特点使段永平欣赏的话，那么他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营互联网的理论、思维和模式，都应该包括在其中。

马云常说，现在的商业里已经没有什么秘密了，同时他也很自信“阿里巴巴”是不可复制的。诚然，任何单纯地拷贝其他人的商业模式，注定是要失败的。这一点，又与段永平的经营理念不谋而合。

此外，马云还是个“狂人”。当阿里巴巴还在设想中时，马云就放出豪言：我们要做一家80年的公司，要进入全球网站前十名。”后来，这句“狂言”在马云的口中升级了：“我们要做一家102年的公司，要进入全球网站前三名。”现在看来，凭着阿里巴巴和淘宝，这个目标已经不远了。

如果说在华尔街有着“段菲特”美誉的段永平也欣赏马云，那么马云的创业经验，他的人格魅力，包括狂妄与危机感，都可能正是段永平所欣赏的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V．慈善事业是企业家的良知与责任，而不是归宿

段永平移居美国后，除了投资，他还面临另一个问题，那就是他要在聚财的同时还要学会散财之道，于是他加入美国的慈善大军。因为在美国，富人所做的慈善的规模，是一个富人在美国进入主流、得到认可和尊重的重要标志。那么，这些来到美国的中国精英们，就多了一个比国内的工作更重要的任务。

在美国，段永平不仅是“新粤商”的旗帜，更是美国华人移民的代表。其实，去美国生活，是段永平在结婚时就向太太许下的一个诺言，由于他此前忙于在国内搞企业，这个诺言直到2001年才被兑现。不过，美国对于段永平的意义绝非寻常，因为那也是他投资生涯的起点。

说到投资，那么有一个人不得不提，那就是巴菲特；而说到段永平的投资，那么就一件事不能不提——与巴菲特共进午餐。

每年，巴菲特都要举行一个义拍，这顿午餐就是义拍的结果。每年，竞拍成功者为这顿饭掏的“饭票”都将作为善款，捐给旧金山的一个慈善机构。2006年，与巴菲特吃饭的机会被一个网名为“快就是慢（Fastisslow）”的网友以62.01万美元的高价成功拍得。

不久，这位网友终于从海一样的网络中探出头来：他正是段永平。这一天，《福布斯》网站立刻报道了段永平花62万美元买这顿饭的消息。《福布斯》笑谈：“也许，段永平真的很饿，他这一顿饭要花去比去年的午餐多一倍的价钱，而去年已经是35万美元了。”

消息传出后，很多中国网友对段永平发出质疑：你有钱怎么不捐给中国啊？为什么捐到国外去？段永平很不以为然，他说：“对于我来说，这里怎么是国外呢？我在这里生活，我住的地方离我捐的机构开车只要几十分钟，这怎么能叫外国呢？说得难听点，我把钱捐给哪里和你有什么关系？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，在2006年5月，段永平夫妇与几个朋友一同去与巴菲特共进午餐。其实，这并不是段永平与巴菲特的第一次会面。因为，段永平还有一个身份，那就是巴菲特掌管的伯克希尔·哈撒韦公司的股东。

巴菲特的这顿午餐有一个非常好听的名字："巴菲特午餐约会"。从2000年开始，巴菲特每年都要通过拍卖的形式举办一次这样的活动，并且将拍卖所得的资金全部捐给旧金山的非营利组织格莱德基金会，用来帮助那些无家可归者和贫困者。最初，这项拍卖只在旧金山进行，从2003年起，巴菲特的这项拍卖转而采用电子港湾的网络形式进行。段永平并没有像常人想象的那样把这个"天价午餐"当作一次奢侈，他反而觉得他为这顿午餐所支付的巨款是物超所值，因为在巴菲特那里，段永平学到了很多东西。

段永平说，他的钱不是一顿饭钱，而是一笔捐赠。段永平本人十分反对把他的慈善事业和移民美国联系在一起。他曾经举出了一些例子来反对这些猜疑，如出国前赞助过中国的排球队和女足等。

移民美国后，段永平的慈善事业更上一层楼。刚来美国不久，段永平就和太太一起成立了Enlight家庭慈善基金，主要关注教育领域。在美国，有这样一个政策，如果在美国投资方面获利，那么就要缴税；可是如果把股票捐赠出去，则不用缴税给国家，但是要连本都捐掉。这在段永平看来是很划算的。恰恰是美国的这种政策，使这位来自中国的独立投资人成了美国慈善领域的出色活动家。其实，段永平就是代表Enlight基金，参与巴菲特午餐约会的竞拍。

到了美国后，段永平的投资事业和慈善事业都发展到了一个高峰，而段永平在国内的慈善事业也正在蓬勃发展之中。

2006年9月21日，段永平和丁磊等人来到了浙江大学，他们联手向浙江大学捐赠4 000万美元以支持教育事业。这其中包括丁磊个人的1 000万美元，其余的3 000万美元是段永平募集的。这笔捐助，不仅是浙江大学历史上，甚至是国内大学的历史上最大的一笔捐资。2009年12月，段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永平再次以浙江大学校友的身份向母校捐资人民币7 600 791元，用以支持浙江大学等额配比基金。

2008年5月14日，段永平为四川汶川地震灾区捐款300万元美金。

2010年2月28日，段永平夫妇来到了中国人民大学，并向母校捐款3 000万美元，其中的1 550万美元用于设立等额配比基金，1 000万美元设立心平自立贷学金、心平留学贷学金，400万美元捐助新图书馆建设，50万美元捐助人大新闻学院设立“摄影和视觉传播研究发展基金”。

当然，这并不是段永平慈善事业的全部。在国内，段永平依然悄悄地进行着捐赠。他总是用他的“价值论”解释这一切：“在认识到了受赠者的正确价值后，我会很理性地考虑捐赠。当然，对于我来说，钱已经不是累赘。理性的捐赠已经成为我享受生活的一种方式。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

段永平与GE结缘

——众里寻它千百度



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平说，投资是爱好。这有点让人羡慕，也有些让人捉摸不透。在某次演讲时，曾经有人问他对在座的各位有何忠告，他说："如果一定要说，这就是'享受生活'，这就是人来到这个世界的目的。"由此可见，对段永平这位独立投资人来说，投资乃是享受生活的一种方式。

任何普通人要享受生活，就必须勤勤恳恳、兢兢业业地工作；任何企业要享受生活，就必须诚信经营，创造业绩回报社会，赢得客户的赞誉和广大投资者的支持；而任何投资者要享受生活，就必须在投资时慧眼识珠、分清良莠，把资金投在真正值得投资的优良企业上，而不是盲目跟风……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 买 GE 我比巴菲特的买点还低

段永平曾经说过："做投资和做企业的道理是一样的，买股票就如同买公司。投资者要接受教育，要有耐心，要有研究，还要理解、有纪律，还要遵循搞得懂的投资法则。"

说到段永平的投资，就不能不提到巴菲特，因为在投资界，巴菲特有着"股神"的称誉，而将巴菲特与段永平联系到一起的，不仅仅是因为那顿午餐，还有一个原因，就是段永平被称为"中国的巴菲特"，同时，他也被称为"段菲特"。另外还有一件事，更能将段永平与巴菲特紧紧联系在一起，那就是购买 GE 股票。

GE，即美国通用电气公司，它的多元化服务在世界排名首位。这家公司生产高质量、高科技消费品，涵括从飞机发动机、发电设备到金融服务，从医疗造影、电视节目到塑料等领域。GE 公司一直致力于通过多项技术和服务创造更美好的生活。在全世界 100 多个国家中，都有 GE 开展的业务，GE 在全世界有近 300 000 人的员工。

迄今为止，GE 已经有了一百三十多年的辉煌历史，它的创始人是大发明家托马斯·爱迪生。在道琼斯工业指数榜设立的 1896 年，GE 就是当时上榜的 12 家公司之一。时至今日，在当时上榜的 12 家公司里，它是唯一一家仍然在榜上的公司。2007 年，GE 公司在《美国最受尊敬的企业》排行榜中稳居榜首；在《财富》杂志全球最大五百家公司排名中排名第六。

虽然 GE 公司卓越的业绩为它在全球赢得了很高的声誉，但是在金融危机和旗下 GE Capital 利润大幅下滑的共同影响下，GE 公司也曾一度陷入危机。2008 年，GE 达到了 38 美元的最高点之后，开始一路下滑。

虽然 2008 年的金融危机使很多公司陷入泥潭，巴菲特却依然在这个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候继续投资。2008 年 10 月 2 日，巴菲特购买了投资银行高盛的部分股权之后，宣布他将收购 30 亿美元的 GE 永久性优先股，同时他还获得了一个特权，这个特权使他可以拥有在 5 年里的任何时候以每股 22.25 美元的价格，购买 30 亿美元 GE 普通股的权力。关于为什么选择在 GE 下滑的时候买入股票，巴菲特在接受媒体采访的时候解释："我观察 GE 这家公司已经很久了。现在，我们终于得到了市场给我们的大量机会。而这在六个月之前，甚至在一年之前都是难以想象的。"

虽然这时候段永平已经在美国开始了他的投资生涯，但是，他却没有踩着巴菲特的脚印买入 GE。

在巴菲特买入 GE 之后，GE 的危机仍然在加剧，股价在继续下滑。2009 年 2 月 10 日，GE 的股价已经不足 10 美元，在 2009 年 3 月的第一周更是连连下跌，3 月 4 日，在纽约证券交易所（NYSE）的常规交易中，GE 股价竟然只有 5.73 美元，这是自 1991 年 12 月以来的最低价，首次跌破 6 美元，收盘至 6.69 美元，跌幅 4.6%，还不够买两个 GE 自有品牌的灯泡。洛杉矶的一家名为 Envision Capital Management Inc 的管理公司的总裁玛丽莲·柯恩更将 GE 比作"让所有人都望而却步的麻风病患者"，股市上还出现了一种预言："GE 将是下一个 AIG.。"

当时，在国内的一些网站论坛上，已经出现了名为"巴菲特上吊"的帖子，段永平却在这个时候决定：强力出手。就这样，段永平以比巴菲特还低的买点，购入了大量的 GE 股票。

段永平的这个举动出乎很多人的意料。在其他人看来，GE 几乎没有了任何盈利的希望。段永平与众不同的投资举措归因于他独特的投资策略，投资策略直接影响着投资者的投资是否取得成功，所以在投资中占有不容忽视的地位。通俗地说，投资策略就是一个基础，一个投资者获利的基础。但是，单纯地依靠一个好的投资策略，并不能保证投资者一定会得到经济上的回报。**与投资策略相比，还有一点更重要，那就是把自己的投资策略密封起来。**因为在其他投资者的眼里，这就是一个重要的投资信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。一旦自己的投资策略被其他人掌握了，就会给自己造成一定的损失。

当段永平确定了GE这个投资目标后，就制定出了正确且独特的投资策略。当然，确定投资目标之前他已认真仔细地研读过关于GE的资料。另一方面，在投资策略的保密上，段永平也做得很好。其实，在选择投资目标和对投资目标进行市场分析的时候，段永平就会非常小心，他不会轻易地让别人知道任何一点他在投资方面的信息，连他的亲朋好友也不例外。当然，段永平的这些做法也为他添了很多神秘的色彩。因为，他那些使他投资成功的原因，在别人看来就是一个谜团，而他那些投资举动更让人不能理解。然而，最后的结果又总是有力地证明了段永平在投资策略上的准确性。

有些人会说，把自己的投资策略密封起来，甚至连自己的亲朋好友也休想探听到一点，这样做是否有些“自私”呢？在这一点上，段永平相信，那些在股市上鼓吹自己的投资策略“战无不胜”的人都是骗子，而真正的投资者是不会透露自己的投资策略的。

现在的段永平依然在这么做，他会教给别人如何选择股票，但却不会把自己的投资策略告诉他们。在这一点上，段永平一直这样告诫自己：**不能让其他人的言语牵绊了自己的投资策略，同样，也不能把自己的分析和判断结果泄漏给他人。**



财富箴言

与投资策略相比，还有一点更重要，那就是把自己的投资策略密封起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 何时买卖比买卖何种股票更重要

2009年在GE的股价跌到低谷的时候买入GE股票的，不仅仅是段永平一个人，还有很多GE高管在这个时候联手买进了25万股GE股票，这些高管中还包括了GE的CEO伊梅尔特。伊梅尔特直言，GE这家拥有金融服务业务的公司确实在这个时候受到了冷落，但是GE是一家拥有130年历史的成长型企业，已经历过九次衰退和一次萧条。而且，他正努力推动公司走出衰退周期，GE将会从新兴市场的增长、清洁能源以及可持续医疗等方面受益。另外，在GE股票下跌到12美元的时候，摩根斯坦利分析师斯科特·戴维斯说："我们并不否认GE在发展中存在的各种问题，但是，现在它的股价已经从38美元降到了12美元。假如一只股票下跌了70%，那么人们就可以推断出，股价已经消化了很多利空消息。在上一次经济下降的周期中，GE的制造业务只有微弱的下滑，但是它的核心业务，如发电机、医疗设备等，却没怎么受到经济周期的影响，并且能赚取大量的利润。在我们看来，这支股票还会出现20%的降幅，然后则会出现100%的涨幅。"

段永平认为这正是买入GE股票的最好时机。在他看来，何时买卖比买卖何种股票更重要。这是因为，股市本来就是一个周期性的市场，在不同的时间里，股市产生的投资机会也不相同。

段永平正是这样做的。他在投资时十分谨慎，不会轻易地投资某只股票，也不会因为股市的走低而停止自己的投资。对于真正的投资者来说，严峻的经济形势恰恰是一种考验。有这样一个著名的投资论断："当别人恐惧时，你要变得贪婪；而当别人贪婪时，你要变得恐惧。"段永平投资GE，就是这样一个例子。

在段永平买入GE的时候，正是GE的股价跌得惊人的时候，其他投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在这时候都纷纷退出，可是段永平却认为，这个时候正是购买 GE 股票的最佳时机。虽然，很多人都明白“反其道而行之”这个浅显的道理，但是要做到这一点，就需要敏锐的市场洞察力和担当巨额风险的气魄。在段永平看来，只要是投资，就不能不冒险。当手中的股票价格下跌时，投资者要做的，就是心中有数，镇定自如。

很多投资者往往在股市上犯一个共同的错误：他们往往企图预测股市变化的时间，或者企图从那些成功的投资人那里获得某些消息。然而回首股市的投资回报率，投资者就会得出一个结论：**在任何时候都不要试图预测股市的变化节奏，因为这个做法本身就是一个错误。**

作为一个成功的投资者，段永平没有像一般投资者那样，进入“试图预测股市变化节奏”的圈套，他只是将自己的资金及时换成了 GE 的筹码，并且沉着地持有这些筹码。另外，在持有 GE 股票的时候，段永平还保持着独立性。他没有理会 GE 在市场上的变化，也没有理会别人在股市上的行为，一心一意地持有 GE。不过，段永平的做法最为高明之处，还是他对投资机会的正确选择：他没有赶时髦，没有在 GE 炙手可热的时候买入。另外也没有跟着巴菲特买入 GE，而是等到 GE 的股价到了更低价位时才果断出手。

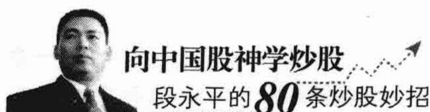
在段永平看来，**那些优秀的公司出现危机的时候，就是投资者进行投资的最有利时机**。而如果投资者简单地因为股市的变化或者股票出现差价而进行买卖的话，那么这种投资就是一种目光短浅的投机行为。



财富箴言

当别人恐惧时，你要变得贪婪；而当别人贪婪时，你要变得恐惧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 我相信 GE 的企业文化一定会产生利润

有人向段永平提出了这样的问题：为什么敢于在 GE 下跌的时候选择它？针对这一点，段永平曾说："我相信，GE 的企业文化一定会产生利润。"然后，他进一步解释，他说："做投资总是要相信一点什么的，如果什么都不相信，那还做什么投资啊。我认为 GE 是一家诚信的公司，他们的 CEO 讲话是有道理的，而不是让人不可相信的那一种。而且 GE 公司有着很多的尖端技术，如环保技术等。这些技术，只要人类发展，就会需要。在 GE 每股 30 多美元一股的时候，我就已经关注过它，但是那时候觉得有点贵，现在，GE 已经 6、7 美元了，与它的价值相比，这实在低多了。"

段永平作出巨额买入 GE 股票的决策，就是因为他找到了一家值得他信任的企业。

假如一个投资者对一家上市公司的财务状况、运营状况等了如指掌，并且有充足的时间和精力对这家公司进行深入的调查研究，就会比其他投资者获得更多的盈利机会。就是说，投资者知道得越多，他对投资就会越有把握，投资者所担的风险就会越少，收益也会更加稳定。

这也恰恰是段永平的投资法则：**买股票和买公司一样，要对自己想买的东西有足够的了解**。在段永平心中，如何了解一家公司，是最基本的。而段永平做事情，恰恰就是按着这两个方面做的：第一是做对的事情，其次就是把事情做对。而做"自己了解的事情"，就是做到以上两点的最有效办法。

现实正在向着段永平设想中的方向发展。从 2009 年 3 月开始，GE 的股价逐渐回升，到了 2009 年 9 月，GE 的股价已经超过了 14 美元，在半年的时间内，GE 股价上升超过了 100%。2010 年 1 月 8 日，GE 收盘报 16.40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元。在此之前摩根大通将 GE 目标由 20 美元上调至 22 美元，并且表示，投资者低估了 GE Capital 的潜在盈利复苏能力。而到了 2010 年 2 月份的时候，GE 的股价已经升到了 16 美元多。虽然，GE 的利润同比在下滑，但是在 2009 年，GE 仍有每股 1 美元的收益。

后来，在一次采访中，段永平说："我不想说自己究竟买下了多少 GE 的股票，但是我一出手，总是会比较集中，二期投资额也比较大。当说起刚开始投资 GE 时的金额，段永平说："一两亿美元肯定是有的。"由此推算，段永平在 GE 股票上的盈利已经超过了 1 亿美元。

当这件事情被媒体报道后，便有人夸赞"段永平投资 GE 超越了巴菲特"，而段永平却说，自己不敢妄言"超越巴菲特"，因为和巴菲特相比，自己的投资就像小孩子玩的"过家家"游戏，完全不在一个级别。

然而，段永平自己也坦然承认："我确实重仓买了很多 GE 股票，而且大部分都在低位附近。幸运的是那个时候手里竟然还有钱。我一直都很喜欢 GE 的企业文化，它就是企业界的老虎·伍兹。老虎虽也有犯困的时候，但是它总会回来的。"

这就是段永平投资 GE 的故事。从中，我们可以看出，段永平是一个懂得"信任"的人。



财富箴言

买股票和买公司一样，要对自己想买的东西有足够的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 投资也要懂哲学——欲速则不达

段永平说，他做投资最基本的概念就是来自马克思的“价格围绕价值上下波动”的论断。那么段永平所谓的“价值”和“价格”分别指什么呢？他所说的价值，具体就是指一家企业的赢利能力，而价格就是这家企业在股票市场上浮动的股价。那么判断一家企业是否被低估，段永平认为，最重要的是团队，但是也不能忽视这家企业的文化。在段永平心中，**一个企业真正的竞争力源于企业文化。**

为了证明自己对企业文化作用的认识是正确的，段永平还提到了一本书，就是巴菲特曾经向股东推荐过的《杰克·韦尔奇自传》。GE 总裁韦尔奇是很注重企业文化的，可以想象，巴菲特对此也非常在乎。

Fastisslow，就是“Fast is slow”，也成了段永平的一个竞争口号。在一次采访中，段永平解释了他为什么采用这样一个口号。段永平说：“这个 ID 我用了很久。在代表慈善基金会投标的时候也没有想很多，就用了这个。其实，在一般情况下，我都是采用这个 ID。没想到，竞拍巴菲特午餐会使这么多人知道了我的网名。正好碰上了今年的捐款，就仍然用了这个名字。这也是巧合吧！”

其实，无论是在投资，还是在做其他事情，Fastisslow 都是段永平的一个基本的哲学理念，即“欲速则不达”，英语的直译就是“太快了就是慢”。做企业也好，做投资也好，这都是段永平的一个基本逻辑：**做事情要有耐心，要坚持，不要总去寻找什么捷径。否则，走的将是更远的路。**

段永平虔诚地信奉“欲速则不达”这句话。一次，段永平遇到了这样一个提问：“有些投机的股民认识到，投机的做法赚不到钱，便想从投机转到投资，那么有什么方法可以完成这种转化？”

段永平建议他们去看一本巴菲特的书。其实，段永平本人也遇到过好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多看过巴菲特书的人，但是段永平从来不问他们是否看懂了，因为段永平认为他们的事情和他自己的事情不一样，和巴菲特的事情也不一样。

这个时候，有人说，看那些书太慢了。实际上，大多数人都想快些赚钱，正是因为这种想法才导致了他们不但赚不到钱，反而赔钱。

段永平一直注重学习投资方面的知识，而不是只局限于看财报。在段永平看来，那些财报只不过是一个公司的发展史。他自己是很少看的，至少不会读得那么详细、认真。但是，他却会找一些专业人士来看这些书，再让这些人看完后给他一个建议，就可以了。

虽然，他不在乎这些财报，但是却十分在乎那些组成成本、利润等数据的东西。段永平总是会把这些数据连成几个季度甚至几年，再加以分析。他认为，当一个投资者跟踪一家公司的时间久了，就会知道这家公司的财报数据说的是谎话还是真话。有很多公司，表面上看赚了很多钱，可是现金流却一直在减少，这就有些危险了。段永平投资时是目中无人的，他的脑子里只有这个企业，而不管别人是否买。他在投资的时候，一个最大的衡量尺寸就是确认这家公司的行为与华尔街对它的影响到底有多大的联系。关联度越大，他买这个公司的几率就越低。段永平认为如果投资者没了主见，而去挺华尔街的，那么他就乱了。**和“欲速则不达”的道理一样，投资者企图追逐高速度，往往会导致自己盈利的速度反而减慢。**

段永平也有过失败的投资经历，他会把投资的失败作为吸取经验教训的好机会。

有一次，段永平很严肃地跟朋友们说：“我买了一只股票，可是你们别跟着我啊，我最主要的目的是想做做董事，我想知道一家美国上市公司是怎么运作的。”在这次投资中，段永平确实达到了他的目的，但是他的这笔投资也赔了进去。同样是面临破产的公司，UHAL、网易，段永平投对了；Fresh Choice，他却投错了。

Fresh Choice 是一家曾挂牌纳斯达克的美国连锁餐饮公司，在它的全盛时期，在加州、华盛顿州和德州共拥有58家连锁饭馆，特别是在加州，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有着不可低估的影响力。在2003年10月，这家公司发布公告，公告的大意是段永平已经成为该公司七名董事之一。在此前半年时间内，刚在美国定居不久的段永平陆续购入这家公司104万股的股票，成为这家上市公司的最大股东，所持股份占27%左右。

但是，就在段永平入股的时候，这家公司的经营情况与股价已经处于下滑的趋势，并且负有较高的债务。可是，段永平却注意到，在每股1.5美元的股票下面，还有6、7毛钱的现金流。段永平说："我想，也许两年吧，就可以回本了，这么便宜的事情为什么不干呀。"于是，他疯狂买进，成为第一股东，并且要求成为董事。但是，段永平以第一大股东的身份进去之后，却发现他和其他董事、管理层之间存在着很深的语言障碍，这使他们之间不能流畅地沟通。"他们有些策略，我明知道是错的，是非常愚蠢的快速自杀，甚至当场即会阵亡，但是我说不上话，完全影响不到董事会的决策，何况有些决策是在我进去之前他们就定好的。"就这样，在管理层错误的指挥下，Fresh Choice的营业额急速跌落，短短几个月内，现金流由正变负，公司走向破产。

后来，段永平坦陈，这是他到美国后一次典型的失败投资。不过，他还是可以承受这些损失的，"我捐的钱都不会局限于这个数目"，段永平说，他进行这项投资的本来目的也不是为了赚钱，只是想进入一个五脏俱全的"麻雀"，看看美国公司到底是怎样运作的。"损失的钱就算是交学费了。因为我投资的规模都比较大，如果对美国上市公司一点概念都没有，那就比较危险了。"其实，这次段永平收获也不小。他从这个案例中得到的体会是，**公司的好坏跟管理层、跟董事都有密切的关系，所以决策投资的时候，得先了解董事的背景以及他们的决策和管理风格**。此外，"我还收获了一些经验，那就是我看到了美国公司破产的运作过程，其实我挺佩服他们这一点的。如果中国公司面临破产，那么一定是'溃败'，但他们的破产程序从头到尾都在井然有序地进行，完全没有影响到正常的经营。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

中国股神

——像巴菲特一样犀利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平总在不断地研究。在国内，他研究怎样使“小霸王”和“步步高”成为家喻户晓的名牌产品；移居美国后，他作为一名独立投资人，研究的是如何投资。无论是作为企业家还是作为独立投资人，他的研究工作都做得很到位，这也是他能在不同的领域取得重大成就的原因。段永平在投资界大展宏图之时，也很热心地引领普通的投资者摒弃盲目投资、专心研究一些实质性的问题……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 选股就像选明星：小明星不如超级明星

在足球比赛或者篮球比赛中能够引领自己的球队取得最终胜利的队员被大家尊称为"明星球员"，这些"明星球员"一般都具备超强的球技和良好的心理素质。而在股票市场中，投资者选择股票的标准与之极其相似——在美国的华尔街，股价波动极小、走势相对稳定的股票常常被一些投资分析师们称为"明星股票"。毫无疑问，该类股票是投资者们一直热捧的投资对象。可具有"股神"之称的巴菲特并不这么认为，在他看来，投资时选择明星企业不如选择超级明星企业，因为超级明星企业的股票更具备赢利的潜力。对此，具有"中国股神"之称的段永平也十分认同。

段永平在选择股票的时候往往会精心寻找经营业绩十分优异、管理层能力超强、业务清晰易懂的企业进行投资。而且，在段永平看来不仅要选择投资这类企业，同时还要在一个十分合理的价位上购进该类企业的股票，甚至还要留意发行该股票的企业在未来的经营业绩是否与此前的预计相吻合。

段永平与巴菲特之所以会有相同的看法，主要是因为在他们看来，只有具备超强能力的超级明星企业，才可以产出"超级明星股票"。曾有一次，段永平说过这样的话："一个投资者只要能够找到2-3个超级明星企业，并对其股票进行投资，那么他在经济上就会很富有。"

那么，什么样的企业才能称得上"超级明星企业"呢？在段永平看来，经营业绩和赢利能力在未来20-30年内将依旧具有超强生命力的企业就称得上是"超级明星企业"。由此可见，**在投资的时候分析和判断企业的竞争优势是否能够持续下去是极其关键的一个环节**。在段永平看来，能够长时期地将竞争优势维持下去的企业就是"超级明星企业"，因为竞争优势是一个企业的核心，同时还是投资者是否决定投资该企业股票的关键因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段永平曾说，**可以将竞争优势保持下去的企业，往往都是所在业界的领军企业**。这样的企业，其市场竞争能力和业绩无疑是十分稳定的。在他看来，这就是一个企业最值得投资者信赖的地方，而且这也是投资者之所以会投资这种企业的股票的最主要原因。

那么，投资者该怎样投资“超级明星企业”的股票呢？在段永平看来，这同并购子公司并无太大的区别。二者同样都渴望能够以比较合适的价格获得有超强管理能力和经济情况很好的企业。一个企业若是具备了这些条件，那么投资者接下来就只需要监控这些条件是否能够持续下去。

能够以超低价格买入“超级明星企业”的股票，对投资者而言无疑是最值得高兴和骄傲的事情了。对此，段永平也颇为感慨：“我的投资大多集中在极少数股票身上，同时其概念也颇为简单。实际上，真正伟大的投资概念往往只需要简简单单的几个字就可以概括出来。而且，不论是在我看来，还是在其他投资者看来，具备持续竞争优势的企业和拥有超强管理能力的企业都是最优的投资对象。因此，一旦投资者发现了该类企业，无论如何也不要错过。”

那么，投资者为什么如此青睐“超级明星企业”呢？段永平认为，这主要是因为这些企业可以为投资者们带来不可想象的利润。由于在选择股票的时候段永平更喜欢优中选优，所以在很多的“超级明星企业”中，段永平更倾向于投资具有“经济特许权”的企业。在他看来，**一个企业的竞争优势能够长期持续下去与“经济特许权”是密切相关的**。可以说，以下特征是一种产品或是服务形成一项“经济特许权”的关键：第一，它必须是顾客希望得到，最起码也得是顾客需要的。第二，顾客几乎不可能在市场中寻找到同类的产品或是服务，其产品或是服务在价格上不会受到任何的限制。如此一来，该类企业就可以对自己所提供的产品或是服务进行自主调价，以获取更高的利润。更为关键的是，“经济特许权”对管理层的不当管理敏感度不是很高。也就是说，管理层的错误决定有时虽可降低“经济特许权”的赢利能力，可是对它造成的伤害却并不怎么大。而一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的企业若与具有“经济特许权”的企业相比，往往会因为管理上的纰漏而最终只得宣布倒闭。这是因为一般的企业要想获得高收益，就得想方设法地使自己的运营成本降低，或使自己所提供的产品在市场中成为抢手货。即便如此，该种情况往往也不会持续很久。有时候，借助优异的管理，有些企业也可以维持低成本运营，可是它却有可能会被其他的企业攻击。由此可见，具备“经济特许权”的企业更具竞争的优势。当然，对投资者而言，该类企业也更具有投资的价值。

段永平曾在公开场合讲过巴菲特投资该类企业取得成功的一个案例：

细丝糖果在1972年的盈余大概在200万美元，而且其账面上还有800万美元的净资产。当时，巴菲特就对该企业较感兴趣。于是，他这样分析道：假如一家比细丝糖果经营状况差的其他行业年度盈余大概也在200万美元，而净资产却在1800万美元左右，显然，不同性质的两家企业的年利润均为200万美元左右。可是，细丝糖果是以800万美元的净资产赚取了200万美元左右的年利润，而另一家企业则是以1800万美元的净资产才赚得了200万美元左右的年利润。在将来的10年之内，受其他各方面因素的影响（比如通货膨胀），其销售量、产品价格、年利润等都会有所提高，假如年净利润均为400万美元，可是，如果进行设备更新，细丝糖果的花费仅需要1600万美元左右，而另一家的花费则需要3600万美元左右。虽然受通货膨胀影响，很多企业都会受到一定程度的伤害，可是其产品在市场中具备独占性特点的企业不仅不会受此伤害，反而会因此而受益。因此，巴菲特最终决定以自己的公司——伯克希尔公司的名义花费大概3500万美元左右将细丝糖果买下。

段永平说，通过巴菲特投资细丝糖果的案例他学到了很多关于如何评估企业“经济特许权”方面的知识，同时也学到不少投资技巧，借助这些知识和技巧，他还在投资中赚取了不少利润。具备“经济特许权”的企业就属于“超级明星企业”的范畴。因此，投资者选择股票的时候要倾向于该类公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 看透股票背后的实际价值
——价格优不如企业优

段永平认为，在选择股票的时候投资者不要把自己当成金融或是股票分析师，要把自己当成企业分析师。因为在他看来，**对股票背后的企业进行深入的分析要比只分析股票价格更重要，也更有价值**。实际上，这就如同人们选择自己的人生伴侣一样，外貌穿着虽然重要，但品德更重要。

由于段永平的选股理念与巴菲特十分接近，因而段永平在选股时常常借助巴菲特的投资案例来警示自己。巴菲特在用伯克希尔公司的年报总结自己前25年在投资方面所犯下的错误时，得出了如下结论：用一般价格购进一家优异的公司，要比用优异的价格（低廉的价格）购进一家一般的公司好得多。对此，段永平也十分认同。

段永平在一开始进行股票投资的时候，喜欢购买那些价格相对较低的公司的股票，然后等价格上涨之后再将其抛出。而正是这种看起来比较简单的投资方式，却让其获益匪浅。其实，段永平的该种投资方式是效仿被巴菲特称为“雪茄烟蒂”的投资方式。也就是说，段永平的该种投资方式取自于巴菲特。“雪茄烟蒂”投资法，犹如一个人在大街上捡到雪茄烟蒂，虽然短得仅可以吸上一口，可是，在股市中“买低价货”的投资方式却往往可以让投资者在这仅存的“一口”中将全部的利润吸出来。这种感觉，就如同一个买不起雪茄的人在吸食捡来的雪茄烟蒂一般。

可是，做股票投资的时间一长，段永平发现该种投资策略并不十分完美。也就是说，该种投资方式虽然可以为投资者带来丰厚的投资收益，但它是有局限的。每每谈到此处，段永平都会提起巴菲特投资伯克希尔公司控股权的事情。这对巴菲特来说，是生平第一次在投资方面所犯下的一个比较大的错误。毫无疑问，这带给他的教训也是极其深刻的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当时，虽然巴菲特十分清楚纺织业务（伯克希尔公司的主要业务）的发展前途不是很大，可是它的价格却非常便宜。实际上，巴菲特之所以无法抵挡诱惑将其购进，正是源自它低廉的价格。后来，巴菲特还较为明确地将这桩投资的不可取之处列了出来：首先，有些看上去收购价十分低廉的股票，到最后往往一文不值。投资者若盲目地购进了该类股票，其结果可想而知。有些价格低廉的股票其价格之所以低廉，是因为其背后的企业陷入了某些困难，而这类企业往往是还未从这一困境中跋涉出来就又陷入了另一困境之中。存在该种问题的企业的股票将来的走势如何，可想而知。其次，企业较低的投资回报率往往会把你最初阶段购进股票的低廉价格优势给吞蚀掉。

举例说明：假如一个投资者以 800 万美元的价格将一家出售价格或者是清算价值在 1000 万美元左右的企业买下，在这种情况下，该投资者若是可以立即将该家企业进行出售或者是清算，那么该投资者就可以获取比较丰厚的投资收益；若是该投资者在 10 年之后才想出售该企业，而该企业恰恰在这 10 年之内赢利能力超弱（也就是说，其赢利极少），或许其赢利只可派发与投资成本相当的几个百分点的股利的话，其投资收益率无疑是令人失望的。由此可见，**对于各方面都比较优异的企业来说，时间是最好的润滑剂；而对于各方面都极其平庸的企业来说，时间就是可以致命的“杀手”**。

因此，段永平这样警示投资者：在选择股票的时候，一定不要被其低廉的价格所诱惑。也就是说，有时候你以较优异的价格（低廉的价格）购进一家业绩平平的企业的股票，倒还不如以一个一般的价格购进一家业绩优异的企业的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 神秘感远不如安全感可靠

在段永平看来，选股就如同女孩们选择结婚对象一般。女孩选择结婚对象看重的往往不是对象是否具有神秘感或是深沉感，而看重的是他是否能够给自己以后的生活带来安全感。可以说，安全感对每一个女孩来说都是至关重要的，这决定着一个女孩将来的生活是否幸福。选股也一样，如果一个投资者被一只股背后的企业的神秘感或是朦胧感所迷惑，不对其经营业绩或是管理层的管理能力加以分析研究，就盲目地将其购进，其结果往往是既损兵又折将。即便是最后能在该次投资中获得收益，甚至是丰厚的收益，也实属侥幸。也就是说，该种投资方式是不可取的。

由于投资者的经济命运与所投资的公司密切相关，所以投资者在投资的时候要加以分析的不是股票，而是其准备投资的公司。段永平认为，**在选择股票的时候，一家企业的长期经营是否能够给人以安全感十分重要。**不仅如此，这一点甚至是他选择股票的准则。在投资的时候，巴菲特就喜欢选择这类企业。因为在巴菲特看来，这类企业比较简单、务实，而且还很稳定。他说："你若分析我对公司或是普通股票的投资，你就会发现我喜爱投资的企业往往是那些基本不会发生太大变化的企业。这是因为我在做任何一次投资的时候，都会选择那些从当下开始到将来的10年或是20年内都不太会发生重大改变的企业。至于那些可能会在不久的将来发生特大改变的企业，它虽然能够给我的投资带来较大的成功机会，可我却会将其排除在外。因为它给人的安全感不够强。一旦它出现问题，往往就会把你带入股市的'绝境'。"

在段永平看来，一个产业在未来能够增长多少、对社会能够带来多大的影响并不是最重要的，最重要的是这家企业在同行业内是否具备竞争优势，而且还要看该竞争优势是否具备持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平曾说："我的投资观念与巴菲特极为相似，喜欢投资那种不怎么需要打理就能够赚取收益的行业，我相信所有的投资者都喜欢投资于这样的行业。"

有些给人的安全感极低的高科技企业虽然在短时间内增长能力惊人，可从长期的发展来看却极不稳定，因此，投资者涉入该种企业要承担巨大风险。段永平曾对中国投资者说，巴菲特之所以能够与1999年的网络股泡沫擦肩而过，就是因为在他看来投资该类企业缺乏安全感。

巴菲特确实表示过自己对分析高科技公司并不在行。因此，在1998年股市正处在收购高科技公司高潮的时候，巴菲特并没有参与其中。而且，在他被人问及将来是否会涉入高科技行业的时候，他的回答是："不会。虽然我对比尔·盖茨和安迪·格鲁夫很是崇拜，而且也想将这种崇拜转化为投资的实际行动，可是一旦股票是微软或是英特尔时，我就无法预测到它10年，甚至是5年以后是什么情况。所以，我不敢玩这种别人具备优势的游戏。我虽然也会去思考科技将来的发展，可思考不出什么结果。"

因此，段永平认为，**投资要想赚钱就应该投资自己搞得懂的企业**。这就要求投资者事先对自己感兴趣的企业进行考察。段永平说："实际上，小投资者同样有很多途径去了解上市公司。比如观察企业生产出来的产品在市场上的受欢迎程度。以前我就看不懂一家企业，该企业生产的饮料虽在市场上投了大量的广告，可是当我问很多人是否喝过该饮料时，所得到的回答是：没喝过。显然，投资这种企业是很不安全的。所以，我最后就没有投资该企业的股票。"

段永平认为，作为小投资者，要做大投资时一定要慎重。也就是说，在选择投资目标的时候，一定要选择具备安全性的企业。不过，一旦自己寻找到好的企业，就不要轻易放手。他说："我看到股市中有很多的小股民来回换股票，换了10年之后，其他人都赚钱了，唯独他们没有赚到钱。最终这部分投资者，在股市上挣的钱比存在银行拿利息还要少很多。"因此，在段永平看来，**小投资者一旦找到一只安全性高的股票，就要长期持**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有。因为一般来说只要安全性高的股票，就具有投资的价值。投资时最重要的事情就是要搞清楚自己所投股票的安全性及其价值所在。假如你不清楚该股票是否安全及价值是多少，你就不要碰它。可是，假如你知道投资它是安全的，是有一定价值的，是可以获取收益的，那么，你就可以果断地下手。实际上，有很多投资者投资股票往往都是道听途说，自认为自己获得了内部消息，就不假思索地把钱投进去了。显然，这种投资是没有安全保障的。要知道，平日里我们买辆自行车，都要摸摸这儿，摸摸那儿，以便掌握它的性能及方方面面的情况，何况是拿那么多钱去投资股市。

即使大投资家在做大投资的时候也不是百战百胜。段永平举例说，巴菲特虽然在投资股票时进行企业分析，并有一定的原则，而且投资可口可乐企业也取得了极大的成功，甚至因自己坚持不投资高科技企业而规避掉了不少的损失，可是这并不意味着巴菲特就可以将股市中所有的风险都规避掉。比如，由于巴菲特在经济全球化和技术革命将对一些行业产生巨大影响的问题上预测不到位，进而使自己对德克斯特鞋业的投资遭受了很大的损失。其原因是：当时的美国鞋业与亚洲鞋业相比，在生产成本方面的劣势较大，以致利润大幅度下滑，更糟糕的是还出现了亏损。

因此，段永平忠告投资者：在选择投资的目标企业时，安全性是一个很重要的参考标准。这就要求投资者必须了解该企业。也就是说，投资者在进行投资的时候不要把精力和资金过多地花费在自己不熟悉的行业上。只有这样做才能在投资中避免不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 垃圾股里寻找财富

段永平认为，投资者进行股票投资的时候既要把握住最优质的股票，同时还要把具备潜力的股票挖掘出来。按照常理来说，绝大多数投资者都倾向于对那些各方面都表现优异的公司进行投资，因为该类公司的名声好，生产力、竞争力都极强，产品的市场占有率、股票的交易率都极高，而且股价波动小，上涨稳定。显然，具备这些条件的公司值得投资者对其进行投资。不过，要对劣质的公司进行投资就不那么简单了。

段永平投资最劣质公司的时候往往会把握如下几点：第一点，该公司的股票价值只是被低估了，以后会随着公司业绩的提升向利好方面转变，而且股价也会有所上涨。很显然，在它遇到困难的时候对它不离不弃的投资者就会获益颇丰。第二点，该公司目前虽看起来属于最劣质公司，可是在未来有突破的可能。也就是说，在未来它有摆脱困境的潜力。如此一来，该公司生产的产品在市场中的前景就会较为可观。

段永平说，一个具备高水平的投资者，应该有超前的投资意识。比如，可以从很多的“劣质”公司中寻找出那些在未来的时日里能够“咸鱼翻身”的公司。可以说，一个投资者只要具备了这种能力，那么他在投资中就会获得较高的投资收益。

实际上，这种投资最劣质的公司与巴菲特在垃圾股里寻找财富的道理是一样的。其运作的方式就是：对当下那些虽处在困境之中，但在未来有很高投资价值的公司进行投资，不论当下该公司的处境如何窘迫，甚至该公司的股票在当下属于“垃圾股”，往往都不会影响到该投资方法的有效性。

段永平说，在股票市场暴跌的阶段，绝大多数投资者基本上都不敢再做股票投资。实际上，之所以会出现该种现象，主要是与投资的风险性密切相关。不过，在段永平看来，**越是股票出现下跌的阶段，就越是投资股票的最有利时机**。其原因是：某个比较优异的公司的股票价格一旦下跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本身所具有的价值以下时，大多数情况下，该公司的管理层都会想方设法地去改变这种状况。显然，如果有投资者在此阶段购进该公司的股票，那么就很有可能获得不小的收益。大部分情况下，在股票下跌的阶段购进股票，要比在股票的价格处在上涨阶段借助短线投机赚钱安全得多。

只要谈到在股票市场出现大跌的阶段购进优秀企业的股票的话题，段永平总会将巴菲特如何选购垃圾股的案例搬出来。

美国的传播业在20世纪80年代处在其生命的低谷期，广播和报刊业在当时的营利基本有一半以上实体是以负数增长的。当时在大多数投资者看来短时间之内，这种情况是不会有所改变的。如此一来，大多数投资者就认定此行业的股票将来仍会持续下跌。然而，巴菲特却认为，该行业的投资价值极大。因为在他看来，广播与报刊业是成长性很快的行业。也就是说，当时该行业股票价值是与其实际价值相背离的。正因如此，巴菲特才在其他的投资者都拼命地抛售该行业股票的时候，大量地将其购进。而且，在当时他想尽一切办法将《华盛顿邮报》、美国广播公司等传媒巨头的股票尽量多的买入了一些。因为他所购进的这些企业的业绩本来就都很好，所以这些股票的价格很快就出现了上涨。此后，等到这些股票的价格上涨到巴菲特的心理价位时，巴菲特就将它们抛出，获益匪浅。由此可见，段永平购进GE与这是极其相似的。

段永平认为，分析研究能力在股票市场中极其重要。所以，投资者要发挥自己超强的分析能力，在“垃圾股”中把那些具备投资价值的企业找出来，因为这类企业的股票往往可以给你带来意想不到的惊喜。段永平援引了巴菲特的一个成功案例：

罗伯特·肖和弟弟J·C·肖（美国地毯染织商的儿子）在1967年创建了一家大型的名为Shaw的地毯公司。随着时间的流逝，Shaw成为该行业的领军企业。不仅如此，在当时它还是世界上最大的地毯制造企业。但是，Shaw公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了20世纪90年代末出现了经营不景气的现象。如此一来，其股票的价格很快就从17美元降到了13美元。Shaw公司的这种情况，使得罗伯特·肖如坐针毡。无奈之下，他想到让巴菲特注资自己的公司，以帮助企业渡过眼下的困境。罗伯特·肖很清楚，只要巴菲特注资自己的企业，就意味着他企业的股票具备了投资的价值。而且，还意味着罗伯特·肖的公司获救了，甚至接下来的生命力比此前还要旺盛。由于Shaw地毯公司的生产成本极低，值得巴菲特投资，所以罗伯特·肖认为巴菲特与他进行合作是不成问题的。出乎他预料的是，巴菲特表示不愿意与罗伯特·肖合作，巴菲特在他的理由中提到地毯行业不具备竞争力，太普通等等。这样一来，罗伯特·肖不知如何是好了。

罗伯特·肖不久又亲自来到巴菲特的伯克希尔公司，与巴菲特作了面对面的洽谈。虽然罗伯特·肖一个劲地说自己的公司属于成长性很强的企业，是世界上最大的地毯制造企业，只是在经济方面出现了一点小困难，以后肯定会好转，可是巴菲特却仍然表现出一副不为所动的样子。可以说，在交谈中罗伯特·肖表现出了足够的耐心和谨慎。毕竟，罗伯特·肖明白自己是在与投资大师进行对话。虽然如此，巴菲特仍然表示无意投资Shaw公司。不过，在罗伯特·肖即将离开之际，巴菲特却说了这样的话："在市场上若是伯克希尔公司公开收购Shaw地毯公司的股票，你是否同意？"其实，巴菲特之所以表现得如此泰然，就是想把收购价格压低，而且是想让罗伯特·肖主动让步。此后，伯克希尔公司先用每股13美元左右的价格购进了罗伯特·肖公司的部分股票，接下来又用19美元每股的价格购进了Shaw地毯公司80%的股票。这一举动，使得Shaw地毯公司的股票当即就上升了55%。显然，这让巴菲特捡了个天大的便宜。

正如段永平所说，虽然有时最优异公司的股票能够给投资者带来很大的收益，但是有时表面看来比较劣质的公司的股票却能给投资者带来意想不到的惊喜。无疑，这就要求投资者具备一定的分析能力，深入挖掘最优异和最劣质公司股票的投资机会，从而赚得令人欣喜的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 长远的利益是投资航程的灯塔

在选择股票的时候，段永平常常倾向于选择那些能够跟随世界经济的节奏稳步发展，或者是经营业绩一直增长、经营规模不断扩大的企业的股票进行投资。

实际上，股票价格的上涨或是下跌，如果用长远的目光来看，多与该企业所在地区的经济发展形势密切相关。如果追根溯源，该观点是由英国知名经济学家凯恩提出的。他认为，股票是一种投资价值极高的投资工具。可以说，段永平是这一观点的信奉者。在段永平看来，如果投资者的投资策略足够完美，那么投资者就可以轻松获得可观的收益。其原因是：不仅世界经济发展迅猛，同时科技的发展也是超出常人想象的。毫无疑问，各个国家的政治与经济受这些因素的影响将会日益进步。段永平说，他却对凯恩的这一观点十分赞同。

受世界经济快速发展的影响，美国的经济在20世纪60年代同样快速发展起来。当时，股票作为一种新兴的投资工具，悄悄地走进了人们的生活中，而且它还改变了一部分人的经济命运。作为投资人的巴菲特，在当时虽然仅是一个研究者和探索者，可是他却成为最成功的一个。可以说，他之所以能够在当时快速地富起来，正是因为股票这一新兴行业在蓬勃发展。

或许正因如此，段永平才从做企业的板块转型到投资板块的。而且，他不仅挤进了投资板块，同时还在投资板块取得了重大成就，“中国股神”的称号就源自他优异的投资成绩。获得这个称号，除了与他在股票投资方面所取得的令人羡慕的成绩有关之外，还与他在选择股票时对企业未来发展的准确把握有关。段永平所投资的股票，基本上都是那些成长性极高或者是增长率极高的企业。在段永平一开始投资这些股票的时候，其他的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者对这些股票都不以为然。因为，在他们看来，投资这部分股票不仅在短时间内不会给自己带来好的收益，而且从长期看还极有可能出现亏损。不过，在段永平看来，这些股票不仅上涨的潜力大，而且还有可能会上涨10倍，甚至有可能涨到人们无法预料到的范围。在股票市场中往往有很多的投资者因为获利心切而将该类股票忽略掉，从而失去了获得丰厚收益的机会。之所以会出现这种现象，显然是与人们的目光不够远大有关。一般情况下，这部分投资者往往只顾及眼前利益，对摆在眼前的潜力股却视而不见。这部分投资者的行为也只能被称为投机，他们只能在短线投机中赚得一点小小的差价而已。

而段永平在进行股票交易的时候，往往不会被小小一点差价挡住视线。只要他对自己所持有的股票有足够的信心，哪怕该股票在短时间之内会出现下跌的现象，他也绝对不会轻易地将所持股票抛出。其原因除了他的心理素质好以外，可能就与他的目光较为长远有关了。

段永平曾说："如果在做股票投资的时候，投资者能够把行为思想同股市中存在的那些极具传染力的情绪隔开，使自己的头脑保持足够的清醒，并同时保持自己良好的判断能力，其投资最终有可能取得成功。"

只要段永平购进了一只股票，如果不出现特殊情况，他在短时间之内往往是不会轻易抛出的。一旦他突然决定把一只股票抛出，基本上意味着该股票背后的企业出现了经营方面的问题或是其管理层发生了较大的变动。

现如今，有很多投资者都想效仿段永平的投资方式。实际上，这部分投资者最应该效仿的应该是段永平投资时的远大目光。而段永平之所以具备投资的远大目光，则与被他尊奉为老师的巴菲特有关。又一次当谈及巴菲特的投资目光时，段永平不假思索地将巴菲特收购伯克希尔·哈撒韦公司的成功案例搬了出来。

巴菲特在1995年经过不断的调查分析，最后以合作的形式将因经营不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善而即将破产的伯克希尔·哈撒韦公司收购，同时他还出任了该公司的董事长。虽然该公司在当时面临着生存的危机，但是，它原本却是一家不论是信誉还是经营都很好的纺织企业。在收购该公司时，巴菲特把所有亲朋好友的劝告都当成了“耳旁风”——在意欲收购该公司的时候，不论是巴菲特的亲人还是他的朋友，都持反对意见。由此可见，只要巴菲特决定要投资一家企业，任何干扰对他的决定都不起作用。或许，这正是他如今掌握巨额财富的一个关键因素。

对巴菲特来说，收购伯克希尔公司是他人生中一个重要的转折点。因为这使他拥有了一家独立的公司。该公司的管理层虽然在当时存有一定的问题，不过，在巴菲特的引领下，公司上下都干得热火朝天，使公司充满了勃勃生机。不久，巴菲特又带领该公司的员工收购了多家百货公司、纺织公司、食品公司的股票。有的是部分收购，有的则是全盘收购。显然，其魄力非一般人能比。巴菲特的这些举动却引来了华尔街上的一些股评家的质疑，当时，他们都认为巴菲特的做法是不符合常理的。可巴菲特投资向来注重企业的实际价值，对于他人的不解，甚至是嘲笑根本就不去理会。也就是说，根本没有人可以左右他的投资方向。后来，事实证明，他的投资方向是正确的，而且是十分正确的——该公司的股价上涨到了800美元、2 000美元，甚至4 100美元的高位，最后，该股票竟成了很多机构投资者，甚至纽约证券交易所热捧的最贵的股票。而当初，该股票在初始阶段根本就无人问津。

段永平之所以将此案例搬出来，就是要告诉投资者在投资股票的时候一定要有远大的目光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 优中选优——选择最佳投资对象

在股票市场，虽存在很多的诱惑和很多美丽的陷阱，可是段永平对此却不会轻易心动。因为在决定投资之前，段永平会将已经选定的投资对象认真仔细地分析一番，而且他还会对目标公司进行各方面的调研。假如经过分析之后发现所选投资对象不佳，暂时又找不到比较满意的投资对象，他宁可手握现金，也不愿意把钱投进股市去冒风险。

段永平将如下几点作为选择最佳投资对象的标准：

1. 企业上市的时间

在段永平看来，选择投资对象时，要尽量选择那些上市时间在十年以上的——投资者通过调查该企业以前的各方面情况，能够对其有个大体的了解，便于对它以后的发展前景作一番预测。

2. 企业的赢利能力

观察一个企业的赢利能力时，投资者不仅要借助企业的净利润，同时还要注意辨别其数值是瞬间提升的，还是已经持续了一段时间。因为这与投资者将来的回报率密切相关。

段永平判断某一公司的回报率时往往不只依靠 1 ~2 年的净利情况，他还会把该公司近 10 年运营的相关资料都找出并加以分析。假如该企业的净利润一直保持较高的水平，并不断地出现上涨的趋势，就意味着该企业管理层的能力很强，而且其运营成本的支配也十分合理，具有投资的价值。

3. 公司借贷状况

段永平认为，虽然一家企业通过借贷能够将自身的赢利能力提高，不过，一旦企业的借贷数额过大，就有可能造成公司资不抵债的情况，甚至还有可能导致一个企业走向破产的边缘。显然，这样就会使投资者的收益受到影响。因此，当一个企业的借贷情况处在较低的水平时，才适宜投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者对其进行投资。因为一旦一家企业的借贷过高，其赢利往往就会被银行的利息夺走。如此循环往复，那么该企业就会逐步走向危险的境地。段永平通常会借助债务对股本比率的情况来判断一家企业的借贷程度。

如果分析后得出的数值假若很高，那么就意味着该企业的借贷太高，不适合对其进行投资；如果得出的数值假若较低，那么就意味着该企业的借贷较少，若对其进行投资，风险不会很大。

4. 公司的产品

段永平认为，一家企业若是过于依赖一种产品，那么对它进行投资的风险就会很高。因为该类企业通常不具备竞争力，只要同行业的企业对其稍加攻击往往就会出现经营危机。所以，对该类企业段永平通常是敬而远之。

段永平说，在寻找最佳投资对象的时候，目标公司所处的行业极为重要。因而，段永平认为，在选择最佳投资对象的时候，既要关注公司的赢利能力、竞争优势，同时还要关注公司所属的行业。只有寻找到最具投资价值的行业中所属的最具投资价值的企业，投资者才能获得理想的投资收益。

在段永平看来，假如一家企业很优秀，可是它所处的行业却十分不理想，那么这样的企业就不是最佳的投资对象。因为对这样的企业进行投资，投资者将来的赢利往往没有保障。比如：常常需要注入新资金的大型重工业和传统的制造业，其股票价格常常会过高，而且被淘汰的可能性非常大。

由此可见，投资者要想寻找到最佳的投资对象，就要从自己最熟悉的行业着手。毕竟自己熟悉的行业了解起来相对容易一些。而且，只要稍稍寻找一些这方面的资料加以学习，就极容易使自己成为这方面的专家。深入了解后，再对其进行投资，那么投资者将来的投资收益无疑是有保障的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 深入挖掘——选股要选潜力股

巴菲特说过，在投资的时候发现一只潜力股，比掌握一些复杂的投资技巧和丰富的信息渠道重要得多。对于这一说法，中国的“股神”段永平也是十分认可的。不仅如此，在选择股票的时候他也是以此作为选股标准的。

实际上，做股票投资犹如船员驾船在海中航行一般，投资者购进糟糕的股票就如同船员选择了一艘漏水的船出航，不论船员的驾驶技术多么好，沉船可以说还是早晚的事。也就是说，在投资中投资者若选不好股票，也有“沉没在股海”的可能。

在段永平看来，寻找潜力股的时候，衡量一个企业的管理远比衡量其财务业绩难得多。这是因为，人比数字要复杂要难懂得多。大部分股票分析家都认为，由于对人的活动的衡量是较为朦胧的，所以投资者无法准确地衡量一个企业的管理价值。而在段永平看来，公司业绩完全能够把公司的管理价值体现出来，如销售业绩、边际利润、资本回报业绩等。

假若投资者能够对上市公司管理层的言行作细致的观察，那么就可以从中发现能够衡量他们工作价值的因素。可以说，此种对管理工作的衡量若与出现在公司财务报告中或报纸金融版中对公司管理的衡量进行比较，要早得多。

在段永平看来，查找前几年的年度报告，投资者就能够对公司的管理历史有一定的把握。同时，投资者也可以借助媒体来了解自己所持股的公司。假如投资者能够留意到公司总裁在近期发表的演讲或做的报告，就应尽量将此演讲稿拿到，同时还要仔细阅读。此外，还要上网查询该公司的网站以便获取一些最新消息。毕竟线索掌握得越多，投资者评估管理价值的准确性相对就会越高，同时评估也会容易得多。在段永平看来，评估管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理是非常有用的一项分析工具，它能够使人走在市场的前面。

段永平曾经说，选股的关键是要确定一个企业是否具备竞争潜力，同时还要确定该企业的竞争潜力是否具有持续性，而并非是确定一个企业会对社会产生多大的影响力，或者是说该企业在将来会增长多少。

可以说，以下几条是段永平选股的原则：（1）将具备长期稳定性的企业作为选股的第一标准。（2）选择同行业内具有超强竞争潜力的企业。（3）选择那些具备长期竞争潜力的企业。

段永平做股票投资的特点就是，坚持长期持有股票。那么，段永平为什么敢于长期持有股票呢？当然是由于他对自己所投资的企业和产业将来的发展充满了信心，也就是说他十分看好其所持股票的稳定性。所以，在选择股票的时候段永平很乐于寻找那些能够在未来5年、10年甚至15年经营良好的企业。实际上，该种企业的股票就是所谓的潜力股。

闲暇之余，段永平把自己的企业分析经验作了一下总结。他的结论是，**一般主业可长期保持稳定的企业其盈利能力常常也是最强的**。依据经验来看，其盈利能力十分看好的企业，多是一些当下的经营方式同5年以前、或者更长时间以前较为相同的企业。不过，管理层人士绝不可以因此而骄傲。企业会进一步提高服务、产品线、生产技术。不过，投资者一定要注意：假如一家公司发生重大变化的情况较为频繁，那么因此而导致重大失误的可能性就会相应的增大。

通常情况下，一个企业的主业若想保持长期稳定，那么该企业所在的产业就必须具备长期稳定性。由于高科技产业和新兴产业都很容易发生较大的变化，所以在段永平看来，该产业就不具备稳定性。也就是说，对该产业的长期前景难以作出准确的预测。

那么，段永平为什么要强调做股票投资一定要选择那些潜力股呢？其主要原因在于此种企业具有持续的竞争优势。而且，对长线投资而言，股票的价格主要由公司的内在价值决定。一般情况下，拥有持续竞争优势的企业的生命力要比普通企业强得多，同时还可使企业的价值不断增大，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而使股东的财富价值得到提升。

实际上，公司的竞争优势就企业价值而言，指的是一个公司向自己的顾客提供了具备一定价值的产品（也有可能是服务）所呈现出的能够超过竞争对手的优势。也正是借助于此种优势，企业所处的产业平均水平的价值增值能力才会在一定时间之内保持增长。

段永平强调说，投资者在做股票投资的时候应关注的不是市场，而应是企业。也就是说，选择股票实际上就是选择公司。一般来说，只有优秀的企业或是公司，才能够给投资者带来一定的经济收益。因此，投资者在寻找潜力股的时候一定要看公司的基本面，企业的管理、经营等各方面都较好的企业才有可能为持股人带来收益。



财富箴言

在投资的时候发现一只潜力股，比掌握一些复杂的投资技巧和丰富的信息渠道重要得多。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 段永平喜欢的投资类型

段永平曾经忠告投资者：最好的投资策略是随机应变，而扬长避短更容易让你找到大牛股。段永平说："即使是非常权威的金融通讯杂志所推荐的所谓'不会造成损失'的股票，也不要轻易地相信、接受，想要找到适合你的股票，要从自己的研究状况出发才行。"

段永平说，不管股票上涨还是下跌，关键是要抓住它的转折点，如果一只股票在几个月前是80美元，而现在跌到了20美元，甚至是10美元，你就觉得已经跌到了最低点，应该购入，那你就错了。这个时候，是否要对其进行投资，唯一的标准不是看近期的股票行情，而是要看这只股票的真正价值。另外，段永平还指出，如果一家公司的财务状况开始向好的方向发展，而且等到它真的向好的方向发展了，才能增加你的投资量，这时候才是投资的最佳时期。

以下四种是段永平喜欢投资的股票类型：

1. 成长股

段永平期望在这种股票中的收益为200-300%。

2. 价值股

在这种股票中，股价低于股票的实际价值，段永平期望的收益是33%左右，然后开始将资金转移到其他方面。

3. 绩优股

由于这类股票带有防御性，因此在经济不景气时，可以经受住打击。

4. 在萧条时期或是特殊时期的周期性的股票

段永平喜欢保有资产稳定、收益巨大的成长型股票，而不会存留现金或是有价证券，因为不论股市变化得多么令人难以接受，经济情况多么令人咋舌，这种成长型的股票虽然上升的速度比较缓慢，但是在下跌的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够支撑下来，一般都不会受到太大影响。段永平认为把钱投入期权、期货和其他衍生的东西，就像进入了一家赌场，既花费昂贵也不会服务于股东，只会让那些你认为非常糟糕的股票在没有任何理由的势头下猛涨，最终吸走你所有的金钱；而股票的买卖虽然具有风险，但是投资股票却是作为股东获得收益的行为。

在投资组合中，段永平喜欢两种类型的股票：成长型企业的成长股和经营业务简单的公司的股票。

成长股在段永平的投资组合中所占的比例较大。因为增长对一家公司而言是十分重要的，但是中小型企业股票的增长值相对于大型企业看起来会更加容易。如果在一个投资组合中即使其他的股票都下跌，只有两三只处于增长中的中小型企业的成长股，那么投资组合也会赚钱，这个就是成功的投资组合。

段永平也喜欢经营业务简单的公司的股票。在股票的投资领域中，大多数投资者都喜欢像摩托罗拉公司、宝洁公司、IBM 公司这些管理出色的带有激烈竞争色彩的大企业的股票，这些超大型企业极具竞争力，因此很多人都盯着这样的股票。但是，段永平认为，**投资者要想赚钱的话，未必非得死守着这样的企业，只需要找到一个股价低廉、经营良好，并且在股价攀升的时候，能够让自己赚钱的中小型企业就可以了。**

在考虑进行投资的时候，段永平一般都会避开那些热门股，因为这些股票的价格一直被大家谈论和吹捧，已经被抬得很高，超出了实际价值，这样下跌随时都会到来。而且很多公司在这些热门行业中占有着市场，追求高增长，不惜投入巨大资金，这样就会造成该上市公司利润的下降，使公司在财务上陷入困境，并且很多证券所的分析师和投资者都会参与到这种股票的买卖中，他们会在股票下跌的时候疯狂抛出股票，显然这种下跌的情景难以描述。作为顶级投资人，段永平一般都会避开这种风险。

在段永平打理的股票中，大约有 100 种占他投资资金的一半，还有 100 种占他资金的六分之一。段永平每天都要分别抛掉及买入价值 500 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元的股票。在投资操作中，如果他发现一家企业的股票已经超过其应有的价值，即使它依旧在上涨，段永平也会毫不犹豫地卖掉这只股票；反之，如果他发现有一只股票的股价低于其应有的价值，他也会毫不犹豫地买进。段永平喜欢聚少成多的积累财富的方式，他不会一味地追求最大价值，而且他喜欢每天做出小的决定，而并不是每年做出几个大的决策，因为小的决定一般不会带来很大的失误和错误，而大的决定很可能会出现大的失误。段永平也说过，作为一个聪明的投资者，在投资的道路上要走得平稳一些，一旦出现了错误，就要及时改正。



财富箴言

投资者要想赚钱的话，未必非得死守着大企业，只需要找到一个股价低廉、经营良好，并且在股价攀升的时候，能够让自己赚钱的中小型企业就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

风险控制
——关键在于风险意识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市有它的两面性。它既是天使也是魔鬼。它能让人一夜间暴富，也能让人所有的资产一瞬间化为乌有。一些投资者在不断飘红的股指面前，迷失了自我，大量地买入那些已经毫无价值的股票，而股指一旦震荡下滑，他们便迫不及待地抛空手中的股票，仓皇离市。一些投资者愤愤不平地发牢骚：都说炒股能挣钱，为什么我却损失惨重呢？

投资是一个利用风险、控制风险的过程。段永平凭借自己超凡的勇气、敏锐的洞察力和独特的思维方式，在起伏不定的股海中劈波斩浪，并不断地取得胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 安全第一，赚钱第二
——冒险不能忽略风险

投资是有风险的，市场中人们对风险并不陌生。大多数人都知道这样一句话："股市有风险，投资需谨慎"，而真正能理解并做到这一点的人却少之又少，因为大多数人往往在巨额的收益诱惑面前忽视了风险。诚然，作为投资者有冒险精神是可取的。在变幻莫测的金融市场中，只有敢于冒险的人才能把握先机。但**投资者一定要记住这一点：冒险不能忽略风险**。

段永平确实具备很强的冒险精神，他一旦掌握了准确的投资信息，便马上制定出投资计划，然后，毫不犹豫地出击！当看到了网易的投资价值，段永平几乎动用了他所有的资金；在金融危机到来时，他用比巴菲特的买入价还低的价格购入了富国银行和通用电气的大量股票……有许多人觉得段永平的投资行为跟冒险性质相同，而且他们还认为只有冒险才能挣大钱。但段永平不赞同这个观点。他说当你在投资对象的价值大于价格时出手，这不叫大胆，而是理性。花 5 元钱去买 10 元的东西，能说是盲目冒险吗？他认为，很多人在这个时候缺乏的是理性，而不是胆量。冒险不应该忽略风险，正因为风险巨大，投资者才更应注意防范风险。风险意识往往能让人立于不败之地，缺乏风险意识，风险就会无处不在。

当一些投资者对风险唯恐避之不及时，段永平却反而能抓住机会，获得更大利润。他认为风险越大的地方越是有利可图。他所做的是有效运用投资策略控制风险。面对风险，段永平从来都是迎难而上。他从来不畏惧风险，但这并不意味着他会忽视风险的存在。他冒险，却从不盲目冲动地出手。2003 年 6 月，美国一家主做拖车租赁的公司 UHAL 进入破产保护之前，段永平以每股 3.5 美元左右的价格买入其股票。对于这笔投资，段永平事先做足了功课。他请会计师分析公司为他做财务报表，还亲自前往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



UHAL 公司，感受那里的业务和服务。他曾说过，就跟卖产品一样，做投资更要走访市场。通过真实有效的第一手资料，段永平判断，当时 UHAL 陷入财务困境，它的价值被市场严重低估，只能断臂求生。只要他能抓住机会，定能交上一份漂亮的财务报告……他在每一次冒险投资之前，都会做大量的工作。“不打无准备之仗”是他一贯的行事准则。投资前，他会研究大量的参考资料，通过可靠的数据对企业、市场进行分析，对风险进行评估。

1989 年取得中国人民大学经济学专业硕士学位的段永平，毅然决定到中山市怡华集团下属的一家亏损近 200 万的小厂做厂长。这是何等的勇气和冒险精神！此后，段永平大刀阔斧、锐意创新，决定做当时还非常冷门的电子游戏机。事实证明，段永平的这次冒险是成功的。三年后，这家小厂产值已达 10 万元并正式更名为“中山小霸王电子工业公司”。1995 年，段永平又面临着新的选择，也是命运给他的另一个考验和挑战。就在那年的九月份，他在广东东莞成立了步步高电子有限公司。对于他当时的选择很多人并不看好，觉得他太冒险。但是段永平自己并不这样认为，因为通过几年的市场运作，他已经看清了中国市场的发展趋势以及电子行业广阔的发展空间……

段永平取得的成绩是有目共睹。“步步高”品牌已成为中国无绳电话、VCD 等领域数一数二的名牌。1999 年他以其“明晰的远见和创新能力”，被《亚洲周刊》评为亚洲 20 位商业与金融业“千禧年”行业领袖之一；2001 年以后，在美国以独立投资人身份出现的段永平又接连做了几次成功的投资。投资网易、购买富国银行和通用电气……根据 2006 年 11 月的美国证券交易委员会披露的文件，段永平在网易的个人持股仍有 534 余万股，占 4.21%，另有 234 万股放在段永平的家庭慈善基金 Enlight Foundation 名下。

战场上没有常胜将军，段永平也避免不了因投资失误造成的损失，投资处在低谷期的 Fresh Choice 便给了他当头一棒。由于语言障碍，他同其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他董事以及管理层的交流不通畅。最终，这家公司破产、摘牌。段永平100多万美元的投资也随之灰飞烟灭。段永平不断用这次失败的经历告诫自己，把错误当作警钟，一步一步走向了金融界的高峰。

在许多人眼里，段永平是一个商业奇才、一个股市神话，他对市场的发展趋势有着敏锐的嗅觉。但人们不知道，段永平在决定投资某项风险系数比较高的项目之前，都会对其中存在的风险做出细致的分析，并制定出预防风险的措施。

段永平的投资行为看似冒险但却不盲目，他有他自己的一套理论依据。首先，就是要有正确的理论作为支撑；其次，要有绝对准确的第一手资料做事实根据；最后，要对市场做细致的分析和研究。只有同时具备这些条件他才会聚集资金对市场进行猛烈的狙击。他曾说“我若要买一个上市公司的股票，不会理会华尔街。但我知道自己在干什么。”

段永平的投资经历告诉投资者，不要畏惧风险，但不能盲目冒险，更不要去做毁灭性的冒险。



财富箴言

投资者一定要记住这一点：冒险不能忽略风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14. 投资不能铤而走险，倾囊下注

段永平在投资界所取得的成就让人非常叹服，有些人于是愤愤不平，觉得他是运气好，老天爷眷顾他。有些人抱怨命运对自己不公，让自己屡战屡败。他们想说不定段永平哪次投资失败，也会一贫如洗。

段永平的成功首先不是靠运气。他的成功是靠他对市场敏锐的洞察力和不惧风险的勇气。再者，即使他投资失误也不会倾家荡产，因为他具备很强的自我保护意识，他从不孤注一掷。保本生存是这些优秀投资者始终遵循的投资原则和获得成功的重要保障。

有的投资者在风险和收益之间注重收益，往往一有了收益就全然不顾风险。前些年正逢股市中的牛市，股票市场上一片热火朝天，整个中国几乎人人炒股。有些人不惜四处举债，变卖家当进行投资。结果，很多人损失惨重，有的人甚至被逼跳楼……段永平知道，任何投资都有风险，尤其是炒股。股市有它的两面性，投资者一定不能让假象蒙蔽了自己的双眼。有好时机应该果断出击，不能犹豫，但决不能孤注一掷、铤而走险。

对于个人来说，我们如何才能游刃有余地在金融市场中穿行？在大的风险来临之前能否成功地规避它？能否把投资损失降到最低？就大多数人来说，投资的风险控制主要依赖于个人的自我约束意识，不可能像机构投资者那样有一个专业的部门来监督投资中的一举一动。但是，我们仍可以给自己的投资设置一个“警戒线”。

行情每时每刻都在发生变化，涨跌起伏的行情会使投资者产生侥幸和贪婪的心理，如果没有建立操作的纪律，账面盈亏只能随着行情变化而波动，没有及时地止赢结算就没有形成实际的结果。起初的获利也有转变为亏损的可能，会导致操作心态紊乱，影响客观理性的分析思维，最终会导致步步退败。所以制定操作纪律并严格执行非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 面对股市涨跌要保持一颗平常心

股市犹如没有硝烟的战场，投资者只有理性地面对股票的大涨大跌，有山崩于前而色不变的镇定，才能洞察出隐藏在事件背后的机会或风险。

段永平多年来能够在风起云涌的股市中稳稳地站住脚跟，是因为他有一颗宠辱不惊、淡定从容的平常心。2001 年段永平告别了如日中天的“步步高”，卸下了管理层所有的职位，移居美国。正如他所谈论的围棋之道一样，“平常心不仅是棋手追求的最高境界，也应该是企业家追求的最高境界。”他说：“我所理解的‘平常心’是在忘掉胜负名利基础上的努力和抗争。对于一个棋手来说，只有丢掉包袱，才能轻装上阵，发挥出最高水平。对于一个企业家来说，只有着眼长远，不去计较一时一地的得失，才能不断发展壮大。”正因为他内心的这份平静，他才能把整个市场看得更透彻。

退居幕后的段永平实现了从企业家向投资人的成功转型，从 2001 年开始，他就着手吃进大量网易的股票，而当网易股价跌破 1 美元时，他重仓买入，随后的一年多里该股票涨了 50 倍以上。这些年，段永平不仅完成了财富的积累，而且将收获的财富慷慨地回报给养育他的祖国和培养他的母校。

在股市中股票涨跌无常，让人难以捉摸。许多投资者由于恐慌，瞻前顾后，摇摆不定，频繁地买进卖出。其实在股票动荡时期，保持淡定的心态是尤为重要的。那些最终亏损的投资者大都因为他们没有良好的心态。

在股票投资中，人性的弱点往往会暴露无遗。股市处于牛市时，投资者面对盈利兴奋得无法自持，大量买入那些价值已经完全表现出来的股票；股市处于熊市时，一些投资者迫不及待地抛空手中的股票仓皇离市。还有一些投资者有盲目从众心理，对市场上热门的股票，他们会抱着投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的心理疯狂买进，而那些实际价值暂时被市场低估的股票，他们却视而不见……

股票投资本身存在着很大的风险，即使在股票市场看似稳定的情况下，也有可能隐藏着巨大的危机。但是这些危机并不可怕，真正难以规避的是投资者自己所造成的风险。段永平从不愿意随波逐流，无论股市处于牛市还是熊市，他都能保持一颗平常心，淡定从容地看待潮起潮落，仿佛无论形势好坏都与他无关。他只坚持自己的投资原则，很少被别人的看法所左右。段永平表示："很多人在做投资的时候，很在乎别人怎么看，在乎别人满意不满意，真正的投资者是不在乎、绝对目中无人的，他眼里盯的就是这家企业，不看周围有没有人买。"这种超乎常人的淡定与从容正是他每次成功规避风险、合理投资的原因之一。

段永平能够在风险和机会面前保持一颗平常心，这使他能准确抓住一个又一个稍纵即逝的机会。段永平在接受一家媒体的采访时曾说："对于股票，我反正就是一个正常的投资心态，跟我在'步步高'的投资是一样的。"



财富箴言

在股市的风险和机会面前保持一颗平常心，才能抓住一个又一个稍纵即逝的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 期待股票明天就上涨的投资者是愚蠢的

在股市中有些人从事短线炒作，买入卖出非常频繁。他们今天投到股市的钱，明天就想有回报，梦想着一夜暴富，结果却在股市中撞得头破血流。由于短线投资仅仅为了寻求利润而不注重对股票内在价值的分析，往往容易受到市场的左右，陷入盲目投资的误区，股市一旦发生较大的波动，常常会使这些投资者陷于血本无归的境地。

短线操作的关键是快进快出，在频繁的交易中赚取差价。这对操作者的技术水平要求非常高。但是，影响股价的因素错综复杂，国内政策、国外局势等任何一个因素都可能彻底改变股指的走向。投资是一个复杂的分析和抉择的过程，在作出每一个投资决策前都需要从产品、市场、企业、政策等制约股价走势的各方面进行考虑和分析，这需要付出相当多的时间和精力，要在短时间内作出周全的考虑几乎不可能。

要想在短线投资中获得最大利益，强势股就成了首选。但强势股的价格往往已经超出了他们的内在价值，处于安全警戒线的边际。这需要投资者承担很大风险，而且付出的成本往往很高。

许多小投资者为何屡战屡败呢？他们反复地追涨杀跌，陷入无休止的恶性循环。最终心灰意冷，以大幅亏损离场而去。究其原因，有的人是因为追求短期收益，有的人甚至对股票一窍不通，他们只看到别人赚了钱就盲目进入，想凭运气捞一笔。兵法云“工欲善其事，必先利其器”，如果投资者对股票不了解；对自己投资的上市公司的财务情况不清楚；对风险没有有效的掌控能力，投资者又怎么可能有胜算？

段永平在投资上看得深远，得益于他敏锐的眼光和广阔的视野。他相信成功不会降临到没有准备的人身上。从“小霸王电子工业公司”的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立，到“步步高”品牌在中国的崛起，再到他功成身退定居美国，从一个企业家完美转身为一个独立的投资人，这其中的每一步都是他放眼未来，不看重眼前利益，脚踏实地、大胆创新、敢打敢拼的结果。



财富箴言

短线投资的投资者往往容易受到市场的左右，陷入盲目投资的误区，股市一旦发生较大的波动，常常会使这些投资者陷于血本无归的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 投资过于分散比过于集中还要危险

段永平认为分散投资是不能把风险完全规避掉的。就拿鸡蛋和篮子的比喻，即使我们把鸡蛋装在不同的篮子里，篮子又放在一辆卡车上，卡车翻了（系统风险恶化），所有鸡蛋都不能保全。我们害怕篮子被打翻，所以为篮子被打翻的风险作了最充分的准备，可还是不能规避卡车翻倒的风险。因此，**应用分散原理是有条件的、有限制的**。

为什么过于分散的投资会比过于集中的投资更具风险呢？段永平认为，随着投资者投资股票的种类增多，需要调研和分析的上市公司数量也相应增多。投资者很可能没有足够的时间和精力去探究，就会经常违背投资原则，匆忙中将并不具备投资价值的股票纳入自己的投资组合里。有时，还会把那些风险很高的股票，当作有投资价值的股票大量买入，从而引起不必要的损失。

段永平认为，**对于过于分散的投资，即使投资者一开始在构造投资组合时是正确的，在进一步持有期中效率也会逐渐低下**。这是因为投资者很难持续地跟踪数量众多的上市公司的最新发展动态及研究所投资的公司是否存在风险聚集，于是就很难决定是否需要抛售某公司的股票或是否增减某些股票的投资比例等等。同时，投资者必须保持持续跟踪、研究所投资的公司所处的行业经营环境和发展前景，并且对所投资公司的竞争对手也要十分了解。段永平认为，如果是一个业余的投资者，完全没有时间、精力应付这些繁重的数据和任务，投资过于分散是不可能在股市上获得持久稳定的收益的。

段永平还是用篮子和鸡蛋的比喻，再次形象地说明了由于投资过于分散而使投资成本加剧的道理。他说我们可以为每个鸡蛋配一个篮子，以分散篮子被打翻的风险，但篮子的成本我们是不可以忽略的。并且用眼睛盯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着一个篮子比同时盯着几个篮子要容易得多，更易于操作，相对成本也要低些，但如果你连一个篮子也看不好那就没有办法了。段永平是非常有信心看好一个篮子的，因为他在投资前，会花很长时间挑选这个“篮子”——认真查看该上市公司的财务报告、年度报告、跟踪观察其经营是否合理……一切考察好了，他才决定是不是把鸡蛋放入这个篮子，然后，他会花时间专心致志打理好他的“篮子”。段永平提醒投资者选“篮子”一定要谨慎。



财富箴言

分散投资是不能把风险完全规避掉的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

长期投资

——要钓大鱼就得放长线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“长期投资”，是投资哲学中很重要的一条，巴菲特曾说：“如果你不打算持有一只股票五年，那么你最好一分钟也不要持有。”信奉巴菲特理论的段永平更是这样做的。在段永平的理念中，如果投资者没有长期持有一只股票的心理准备，那么他的投资是毫无意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 做股票投资，专情比多情收益多

购进一只股票以后，如果不出现意外情况，段永平基本上是比较青睐于长期持有的。因为在他看来，长期持有一只股票最终获得的收益往往要比短线投机赚取差价的收益多得多，有时甚至会超出人们的想象范围。因此，段永平这样忠告普通的投资者：**在做股票投资时，如果能够选择一只优异的股票，也就是所谓的潜力股，那么投资者一定要坚持长期持有该股票，毕竟长线投资相对来说收益能力更强。**

在段永平看来，股票市场中有很多投资者对股票投资都存有一定的畏惧心理。其原因是：在他们看来，股票市场是千变万化的，而且大多数情况下是人力无法控制的。所以，在他们获得一部分利润之后，他们往往就会被患得患失的心理所左右。可以说，该种心理的力量是无比强大的——它常常把投资者折磨得寝食难安。因此，在这种心理的强力干扰之下，为了将风险规避掉，很多投资者就会快速地把所持股票抛出，在他们眼中，短线操作也许比长期持有的风险性要小得多。

可是，段永平却不这样认为。在他看来，该类投资者之所以存有这种心理，主要是因为他们对股票投资的了解还不够深刻。实际上，投资者对股市的畏惧心理主要是因为自己对股票投资风险的无知和对股市是否会突然发生逆转的担心。但是，做短线投资的投资者所获得的结果常常是因为自己对市场的整体把握不够准确，往往导致在高点买进，在低点卖出。如此一来，投资者最终获得的投资收益可想而知。

段永平认为，**相对短线投资而言，长线投资更容易一些，而且它也更容易让投资者获利**。其原因是：投资者做长期投资，一般追求的是股票的长期利润——如此一来，投资者就不必在意盈亏的次数，只关注盈亏的质量就可以了。可以说，这是短线操作与长期投资最本质的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当下，段永平甚至把自己在股票市场中所获得的巨大成功归因于他对股票的长期持有。由此可以看出，段永平做股票投资基本不会被眼前的利益所影响。也就是说，他所买入的股票或许在眼前就会出现上涨的情况，甚至能够使他很快就获得利润，但是，这往往并不能够动摇他长期持有该股票以获取更大收益的决心。更值得人们钦佩的是，即便是他买入的股票出现了下跌，他也不会轻易将其抛出。这除了源自他较好的心理素质之外，或许剩下的就源自于他做股票投资为的是长远的收益而不是短线操作的所得。

段永平的这一投资理念正是来源于巴菲特的“长期投资是股票获利的基本方式”的概念。

段永平说，巴菲特钟爱长期投资，投资者只要仔细观察一下巴菲特所持有的股票就可以发现，他所长期持有的许多股票都是所处行业领军企业的股票。比如：吉列公司刮胡刀在全球的市场占有率高达60%；可口可乐是全球最大的饮料制造企业；富国银行在加州拥有的商业不动产是最多的，而且在美国位居十大银行之列；美国运能银行的旅行支票和运通卡是跨国旅行不可缺少的工具；联邦住宅贷款抵押公司是美国最大的住宅贷款机构之一；麦当劳是全球最大的快餐商之一；迪斯尼在并购大都会和美国广播公司之后，成为全球最大的传播和娱乐企业；《华盛顿邮报》是美国最大的报社之一，其赢利能力要比同行业其他企业高出很多，巴菲特甚至表示到死都不会卖出自己所持有的《华盛顿邮报》的股票。他所长期持有的这些具备高赢利能力和高产业水平的公司的股票，使得他比自己的老师格雷厄姆获得了更多的利润。

因此，在段永平看来，**投资者要想在股票投资中获得较高的利润，最好学习巴菲特的长期投资，不要被眼前的小利益诱惑，而应把目光放得长远一些**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 集中投资，长期持有

在段永平看来，最好的投资方法是将大量的资金集中投资到自己所了解的并对其经营状况充满信心的企业中。

在段永平看来，集中投资就如同一艘巨轮，与分散投资这只小船作比较，显然巨轮劈波斩浪的力量更大。也就是说，集中投资能够较容易地应付股票价格的波动，特别是一些不正常的股票价格波动。一般来说，只要股票的价格复归到与自己的内在价值相吻合的位置上时，就意味着投资者收获的“秋季”即将来临。接下来，投资者就可以“采摘”“丰硕的果实”了。

假如投资者进行的是分散投资，因为股票不同，价格也不同，所以投资的收益就极容易被平均化。也就是说，你购进的股票种类越多，你的心情随着每只股票的涨跌也就会变得起伏不定，而你的收益率也就越平均化。

虽然投资者做集中投资的时候，因为把全部资金都投放在了几只股票上，心理随这仅有的几只股票的价格波动也会产生一些波澜，但在段永平看来，只要投资者能够坚持做长期投资，就可承受住这些波澜，而且最终还能够得到丰厚的回报。

在段永平看来，投资者做股票投资时把资金集中投资在少数几只股票上，虽然接下来这几只股票出现的价格波动会对投资者的心理产生一定的影响，可是，这时只要投资者能够坚持长期投资的策略，这种影响就会很快消失，进而使投资者在长期持有的过程中获得良好的收益。

要将此点做好，段永平认为，对于投资者而言最好的方法是要把目光全部集中在企业的内在价值上。也就是说，**投资者需要关注的是股票的实质，而非股票的价格在短时间内的波动。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，投资者怎样才能做到不去关注股票的价格波动呢？其实，方法很简单——远离股票市场。因为投资者只要离开了股票市场，也就将短线操作避开了。

段永平认为，现如今在股市中名声显赫的、具有"股神"之称的巴菲特，他之所以拥有巨额的财富，就是因为他比较钟情于集中投资、长期持有。

在投资股票的生涯中，巴菲特曾重仓买入过数十余只股票，而且他持有这些股票的时间长达几十年，他也从中获得了数百亿美元的利润。所以，段永平建议投资者购进一只股票之后要坚持长期持有。段永平还曾用极为幽默的口吻在公开场合说过这样的话："巴菲特喜欢做长期投资，极其反对进行短线操作。因此，巴菲特曾建议美国政府收取持有股票未超过一年的投资者所获得的利润的100%作为税收。"不仅如此，段永平还搬出了巴菲特如下的投资案例：

在1990至1991年这一阶段，因为美国的地产业不断地走下坡路，致使威尔斯发哥银行由于发放了不动产贷款，其账面出现了近13亿美元的亏损。该股票在当时一股的净值为53美元，该笔账面亏损的数额大概是一股25美元。

实际上，账面出现了亏损并不意味着就发生了实质上的亏损，而且也不意味着在将来就一定会发生实质性的亏损。这时，银行需要做的事情是，提取股票净值里的资金作准备金。这样一来，假若账面亏损转变为实质性的亏损，就可从准备金里抽出一股25美元的金额。如此一来，一股净值原本53美元就会降到28美元。

由于威尔斯发哥银行将该部分准备金提了出来，所以在1991年它几乎将这一年的全部利润都用完了。其当年的净利润仅为0.21亿美元，一股的净利在0.04美元左右。如此一来，威尔斯发哥银行的股票价格就出现了持续下跌的情况，从86美元一股一直下跌到41.3美元一股，下跌的幅度高达52%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特原本就看好威尔斯发哥，而在此种情况下，他依旧认为威尔斯发哥银行是美国经营状况最好、获利能力很强的银行之一。因此，虽然此时该股票的价格已经下降到了与同行业其他企业相比低出一大截的地步，可在巴菲特看来这却是利好因素。因为经研究后他发现该股票的实际损失远没有如此严重。

于是，在股价下跌了一段时间之后，巴菲特大量购进了该股票。在1997年的时候，该股票价格就上涨到了270美元。最终，巴菲特在该只股票上获得了极高的利润。

根据巴菲特的投资案例以及自己的投资经验，段永平得出了如下的结论：投资者要想在股市中获得可观的收益就要做集中投资，不能被眼前利益诱惑，要坚持长期持股。



财富箴言

投资者需要关注的是股票的实质，而非股票的价格在短时间内的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20. 长期投资的关键在于实际操作

《汉书·礼乐志》中有言："临渊羡鱼，不如退而结网。"在段永平看来，投资者与其在令人无法捉摸的股票市场为一时的赢利或亏损而大喜或大悲，倒不如把自己的心情平静下来，理一理自己的思绪，看一看自己的投资理念和投资过程中有哪些地方需要改进，以利于以后的投资。而且，相对而言，这些更容易被投资者掌控。

虽然短线操作可以使投资者在短时间之内获利，而且也有很多的投资者钟情于短线操作，可是段永平对此却不以为然。在他看来，投资的精华并不是只看股票本身，还要看股票背后的企业在将来的发展情况，看投资者对股票背后的企业了解的情况，看股票的价格是否合理。如果以上情况都合理，那么投资者就可长期持有该股票。

其实，段永平之所以能在当下的股票市场中获得巨额的财富，主要源自他的长期投资。也就是说，他今天所拥有的财富都来自于他的长期投资。在投资股票的时候，段永平基本不会被股票市场中短期的利润所诱惑，而且他还不会因为某只股票一时的上涨或是下跌做出盲目的跟进举动。

段永平认为，长期投资最终能否取得成功，与投资者在投资过程中的操作密切相关。一般来说，投资者要想在操作的过程中不出现偏差，就要做到如下几点：第一点，将自己的投资目标锁定在优异的企业上；第二点，在购入股票时要选择合适的价格。当然，最好是在股票处在低价区的时候购入。

那么，什么样的企业才算得上是优异的企业呢？**首先，企业所处行业的成长性是判断该企业优异与否的第一标准。**一般来说，优异的行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在经济总量中的份额可以随着时间的不断流逝持续上升。也就是说，该类行业的增长速度常常要比 GDP 的增长速度还要快。投资者若想将此类行业寻找出来，就必须得对经济方面大大小小的变化有个较为准确的判断。

第二，一个行业在整个产业链中所处的地位也是至关重要的，所以投资者要对其进行细致的分析。一般来说，假如一个行业的地位在产业链中较为强势，那么，它常常可以将整个产业链的绝大多数利润收入自己的腰包。我们可以借助家电连锁行业对此加以说明：一般来说，位于上游的家电厂商往往比较分散，而且竞争也比较激烈；下游则能够与大众消费者面对面。显然，优秀的家电连锁企业在家电产业增长的过程中就能够成为最大受益者。

第三，行业内部的竞争形态也不可忽视。其实，有时候成长性极高的行业未必有能力创造出优异的企业。这主要是因为：行业门槛不够高，有源源不断的新人闯入，进而使得行业内的竞争过于激烈。

第四，了解企业在整个行业内的竞争优势。竞争优势对于一个企业来说，无疑是立命之本。因此，做股票投资的时候，应重点关注那些商业模式新颖的企业。因为该类企业常常可以建立起同其他竞争对手不一样的优势。如此一来，其高成长性往往是人们无法预料到的。

那么，在什么样的价位购入一只股票才是最合适的呢？在段永平看来，每只股票方方面面的因素不同，所以在什么样的价位购入才算合理很难界定。其实，股票估值也有其科学性。一般来说，投资者可以借助 PEG 指标来预估成长股的价值。通常情况下，成长股 PEG 等于 1 就可以对其进行投资。不过，投资者要注意，在成长性之外不能忽视了风险性。实际上，有时 PEG 大于 1 的高成长公司也是适合投资的。反之亦然。此外，可借助市值进行估值。一般来说，若是以盈利指标对那些在短时间之内处于困境之中或者是其账面盈利不能被真实反映出来的企业进行估值，其价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常常会被低估。可是，有时投资者借助企业的各类资产价值与市值进行比较，就有可能收获意想不到的惊喜。

总之，在波动的市场里，确定正确的投资理念，牢牢把握投资过程并选好公司、在合适的价格买入，将成为您长期投资制胜的关键。



财富箴言

投资的精华并不是只看股票本身，还要看股票背后的企业在将来的发展情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 一定要认清长期投资的误区

可以说，在长期投资上，段永平是一个真正意义上的胜利者。但是，即使是这样，他也无法避免投资上的风险。不过，他能在股市上认清楚长期投资的误区并且尽可能地避免。

长期投资的误区之一就是投资者只能长期持有一只股票。从概念上讲，长期投资并不是绝对的，它介于“股价”和“内在价值”之间，而并非通俗意义上的时间或空间上的“长期”。而成千上万的投资者却产生了一种错误的认识，他们认为，长期投资就是“长时间或者永久性”地持有某只股票。其实，像巴菲特、段永平这样的人，也有过只持股三四个月的经历。不过，如果投资者对自己手中的股票有足够的信心，认为它们在很长的一段时期内可以保持高速、稳定的增长，并且股价合理，那么就不存在太大的问题。可是，和其他事物一样，股票也有自己的生命周期，而且，这是谁也无法预料的，如果可以被预料，则继续持有的意义就不大了。关于持股的时长，股市上也并无定律。一般认为，资金周转率在10%—20%之间较为理想，10%的周转率意味着持股人将持股10年，而20%的周转率则意味着持股人将持股5年。

长期投资的第二个误区就是，一些投资者认为，如果选择长期投资的话，那么就不必太关心股价。在这些投资者看来，作为一种持股行为，长期投资的特点就是“长时间”，所以，股价的涨跌和长期投资者没有必然的联系。而每天关注股价的变化，是那些短线投资者的任务。但事实上却并非如此。因为长期投资也需要买入或者卖出股票，既然这样，那么他们也需要关注股票的价格。但是，这与短线投资者的关注不同，短线投资者只关心股价的浮动，而长期投资者需要关心的，是股票的价格与其内在价值的联系。从买入卖出的角度考虑，很多时候，长期投资者会把更多的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间和精力花费在“买入”阶段，并且在估值的时候就清楚，以什么价位买入会降低自己的持股风险。而对于个股来说，投资者在大部分时间里不需要去关心股价，因为在一段时期内，股价会在一个合理的区间内摆动，在这个阶段，投资者确实没有必要去关注股价的变化。可是，一旦股价脱离了这个合理的区间，那么投资者就需要去关注股价的涨落。

长期投资的第三个误区，就是长期投资需要投入很多钱。很多投资者认为，能够在长期投资中获取利益的都是资金雄厚的大户。而那些散户，因为资金较少，只能通过短线投资来获益，或者采取投机行为获益。可是，段永平对此却不认同。在他的思维中，投资者的长期投资与他的资金总量没有任何关联。从投资者的角度讲，无论是长期持有还是短线操作，最大的区别在于投资的方式和策略，而并非投资金额的大小。很多像段永平一样的成功投资者，在刚开始进行长期投资的时候并没有很多的资金，但是他们依然没有放弃长期持有，最终取得了令人瞩目的成绩。

长期投资的第四个误区，就是很多人都认为长期投资者不会出现亏损。其实，那些长期投资者至少会在买入阶段出现短期的亏损，因为大部分长期投资者都选择在股价下跌的时候买入股票。如果长期投资者都从较长时间的角度出发，去分析他的每一项投资，就会把他的亏损率降到最低。但是，长期投资者不应该信奉“风险与收益成正比”之类的言论，因为在实际上，高收益的投资机会有时候也不会出现太大的风险。

长期投资的第五个误区，就是有人认为没有专业知识的投资者不能进行长期投资。其实，大多数专业人士并不是长期投资者，没有专业知识仍然可以进行长期投资。虽然，他们在某些方面会稍逊于那些专业人士，但是这并不影响他们在长期投资中取胜。不过，我们要知道，没有专业知识的人同样可以进行长期投资，并不等于非专业人士同样可以在股市中游刃有余。如果投资者想获取更大的回报，就必须在不断投资的过程中学习专业知识，因为能够真正占领市场的人，肯定是那些懂得市场的人。

长期投资的第六个误区，就是长期投资者一定能跑赢市场。没错，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的长期投资确实能在较长的时间里跑赢市场，而股市上那些看似“长期投资”又不是“长期投资”的投资，就不一定会跑赢市场了。其中最典型的就是“被迫长期投资”。所谓的“被迫长期投资”，是指那些在短线投资中被套牢的投资者，他们不得不进行长期投资，一直到跌停的局面结束时才能停止。实际上，这是短线投资的一种变化形态，并不属于长期投资，自然也不会跑赢市场。



财富箴言

无论是长期持有还是短线操作，最大的区别在于投资的方式和策略，而并非投资金额的大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22. 收获财富的投资策略

分析那些在长期投资中取得成功的投资者的经验，并进行比较，我们就会发现，这些人都有正确的投资策略和方法。那么，他们是如何进行长期投资的呢？

投资者首先要清楚一点，只要是投资，就是风险与收益并存。如果投资者想获得收益，就必须客观地认识风险。

在这一点上，段永平和其他的投资者不同。其他投资者的投资方式只注重概念、市场率、板块等，而段永平对自己持有的股票了如指掌。为了让自己的投资最大程度地避免风险，段永平只会选择那些有较好前景的、自己熟悉的企业，而对于那些自己并不了解、前景难以预测的企业，他从不介入。

投资者一定要花费精力去分析、研究自己持股企业的经营范围和业务。因为一些股票的走势会在大盘中格外显眼，所以，投资者必须去了解它的经营范围和业务走向。假如投资者对上市公司的经营状况和业务发展规模没有概念，那么又该如何作出投资决策呢？

近几年的股市上，有很多科技股呈现出大幅上涨的趋势，格外诱人。但是，包括段永平在内的很多成功投资者对此却熟视无睹，因为他们没有足够的精力去了解这样一个新兴行业。在这些成功投资者眼中，虽然股市里拥有众多的科技公司，但是哪些公司会真正地脱颖而出，占领市场，谁都无法预料。对于他们来说，这些投资项目具有无限大的风险。与其涉入这些高风险的投资项目，倒不如去投资自己熟悉的领域，在他们看来，这就是自己投资的保障。

当然，投资者在确定了自己的投资对象后，还不能急于投资，而是要花费力气去研究这些投资对象，如比较该股和大盘走势的差异，比较该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和其竞争对手的差异等等。如果投资者想确保自己的投资能保值或增值，就必须去想办法避免股价的波动。因此，段永平在投资时，总会选择那些讲究诚信、业绩稳定、分红回报高的企业；那些总是想通过上市然后从投资者身上得到利益的企业，是不会吸引他的目光的。因为，只有建立在对投资对象了解的基础上的投资，才是最能保障投资者收益的。

当了解了这些投资对象后，投资者就可以从中选择一个合适的投资对象。段永平非常赞同巴菲特的观点：“**投资者要长期投资于具有持续竞争优势的企业**。”因为在长期投资中，公司的内在价值才是最终决定股价的元素，而这些具有持续竞争力的企业拥有优于一般公司的命运，能够为自己不断创造更大的价值增值空间，投资者也会获得更多的财富。

做好以上工作后，投资者接下来的任务就是分析投资对象的市盈率。市盈率，就是在一个考察期内，股票的价格和每股收益的比例，一般的考察期为 12 个月。投资者可以利用市盈率估算出股票的投资价值，也可以在不同的股票间进行比较。由此可见，市盈率是投资者获取利益的关键。投资者只有在了解股票市盈率的情况下，才能预先估算出自己可能获得的利益。

下一步，投资者的任务就是分析投资成本和预估可能的收益了。其实，长期投资本身就降低了投资成本，如果投资者通过频繁的交易赚取利润，就相当于在为证券公司打工。所以，投资者要投入多少，须根据自己的实际情况决定，这样，才能获得预期的效益。那么怎样预估可能的收益呢？这就需要投资者在投资前分析一下上市公司的股票红利收益。一般情况下，红利就是上市公司发放给投资者的分红，上市公司的红利分配情况如何，才是投资者需要关注的。

做好这些准备工作之后，投资者就要为自己的投资作出决策了。那么，怎样提高自己投资的成功率呢？**如果投资资源有限，时间也有限，投资者尽量少做决策就是最好的办法之一**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23. 投资潜力巨大的上市公司的股票，并坚持长期持有

在一次宴会上，曾有投资者问段永平怎样才能在股票投资中获得最大的收益值。当时，段永平是这样回答的：**"投资一只股票以后，对短期之内利润的多少不要太过在意，要在意的是长时间内所产生的利润值。"**

段永平认为，投资者要想不被变化莫测的股市迷惑，在购进一只具有潜力的股票之后，就不要太在意他在短时间之内能够给你带来多少利润，而要坚持长期持有。段永平在做股票投资的时候，总是能够紧跟经济发展的步伐，去选择符合自己投资标准的股票进行投资，并坚持长期持有。

除此之外，段永平还认为，投资者进行股票投资一定要发挥集中投资的威力。可以说，在不断的投资实践中，段永平掌握了不少的投资技术。在他看来，要想在投资中获得最大化的收益，投资者就要选择自己了解并具备一定发展潜力的上市公司。

段永平说，被自己奉为老师的巴菲特，一直以来都坚持集中投资的理念。不过，巴菲特往往把自己的资金投资在少数优秀的企业的股票上。不仅如此，巴菲特在实际的操作过程中也一直要求自己这样做。其实，从他的投资案例中我们便可以看出，他手中所持有的股票通常不会超过10家上市公司，而且他的主要投资对象只集中在其中的3-5家上市公司上。因而，段永平提醒投资者，**只有把资金投资在一些（少数）优秀的上市公司上，才能够将投资的风险降低，同时获得比较稳定的、长期的收益。**

段永平在研究分析股票价格高低的时候，往往不会像绝大多数投资者那样只关注股票价格在短期之内的波动，他十分看重股票背后的上市公司的收益水平。段永平说，假如一家上市公司的管理层智慧过人，品德良好，同时能够比较稳妥地将这家公司经营好，那么该公司的真正价值就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐在股票的价格上体现出来。不过，这并不意味着投资者就能够较容易地收集到与这一上市公司有关的全部信息。

由于研究分析上市公司的经营状况和内在价值的过程会比较复杂，所以段永平选择股票的时候从不会像其他投资者那样把所有的注意力都集中在股价的波动上，而是用自己全部可以利用的时间去了解上市公司的所有情况。在他看来，投资者只有把自己的注意力凝聚在少数几家具有一定潜力的上市公司上，才能取得投资的最终成功。

当下，有绝大多数投资者在股票市场上都喜欢选用传统多元化的投资方式进行股票投资。可是，该方式却往往会导致投资者购进一些自己并不了解的股票。因而，段永平强调，**投资者在选择股票的时候一定要先对股票背后的上市公司进行充分的了解，同时分析出这些上市公司具备怎样的潜力，能够为自己所做的投资带来怎样的回报**。

根据实践经验，段永平认为，一般经营状况良好、体制优良的上市公司的股票价格都比较高。他建议投资者一旦寻找到经营业绩优异、潜力巨大，同时价格又十分合理的股票，就要果敢地将其大量购进。可以说，经济状况或者是市场情绪基本不会影响到段永平的投资决策。只要他认定一只股票能够为他带来理想的收益，那么他就会毫不犹豫地大量将其购进。

除此之外，段永平还认为，**投资者做股票投资还要学会怎样去预估投资成功的概率**。**不仅如此，投资者还要学会借助概率来调整自己的投资策略**。

投资者尽量不要把注意力放在那些不具备发展潜力的股票上，而应将重点放在自己比较熟悉，同时又具备一定潜力的股票上。显然，这就要求投资者对概率（估算成功的概率在股票投资中经常被一些优秀的投资者运用）要有一定程度的了解。

在做股票投资的时候，段永平借助估算成功的概率寻找到了不被其他投资者注意的投资机会，并从中赚取了丰厚的利润。投资者在无法准确判断某一次的投资是成功或者是失败的时候，就可以借助估算成功的概率来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引领自己做出正确的投资决策。

其实，那些只关注股票短期内收益大小的投资者，往往是带着投机心理进入股票市场的。他们往往对投资股票怀有一定的恐惧心理，总是担心股市会在突然之间就陷进萧条。因而，在获得了短暂的收益之后，他们就会抛售手中持有的股票，进而防止既得利益的流失。不过，在段永平看来该方法是不可取的。他认为，投资者如果想获得比较大的利润，那么首先就得选择具有潜力的股票进行投资，然后还得坚持长期持有。



财富箴言

投资者一旦寻找到经营业绩优异、潜力巨大，同时价格又十分合理的股票，就要果敢地将其大量购进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

培养良好的投资习惯
——把握成功机会的秘诀



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平在美国以独立投资人身份创造了许多股票市场的传奇。那么作为中国的“股神”，他是怎样成长起来的呢？在股票市场中又是如何运作的呢？功成名就的他又是以一种什么样的心态来看待股票市场的呢？段永平认为，他的成功归因于他对市场的了解，更归功于他对所投资的企业的认知。

巴菲特曾说过：“要想在投资过程中避免一些常规性的失误，需要先培养良好的投资习惯。”段永平认真学习巴菲特的成功经验，在投资中逐渐形成了自己的良好习惯——从失败中寻找经验，亲自调查，“专情”而不“花心”，练就远超于常人的耐心，在学习中成长、把握机会，即刻行动，把握好自己的心态等，这些便是他得以成功的七个秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 从失败中反思的勇气

“股神”巴菲特曾经说过：“投资者首先要学会每天反思自己的错误。”无论多么出色的投资专家也会犯这样或那样的错误，有时甚至面临破产的危险。段永平也曾经经历过失败的投资，他对先轩（Fresh choice）公司的投资就是其中一例。

先轩作为一家在纳斯达克上市的餐饮公司，在其全盛时期，它在美国各州一共有58家连锁店，尤其在加州市场的影响力很大。2003年秋，段永平开始接触这家公司，在月末这家公司的经营情况出现逐渐下滑的趋势，股价也开始下落，并且债权所占比例也很大。但是段永平经过一段时间调查，了解到公司每股有0.6美元左右，而股价才1.5美元。于是他在半年内陆续买入104万股先轩股票，持有了该公司27%的股票，成为先轩的最大股东。但这笔投资对段永平来说重要的并不是高回报，他有另外一个更重要的目标：成为这家公司的董事，深入了解美国的公司是如何运作的。

面对经营状况的下滑，先轩公司董事会曾想了许多挽救办法，比如：放慢市场扩张速度等。而这些办法，依然没能让公司好转。熟知产品营销的段永平十分明白这样做无法改变公司状况，尽管他尽力想使董事会改变策略，但是，当时的语言沟通能力让段永平不能清晰地向其他董事说明自己的观点，董事们也不了解段永平在产品营销方面的丰富经验，而且有些措施是段永平成为董事前已经做了决议的。直到最后，段永平的努力也没有换来改观。放慢扩张让公司债务更加繁重，产品降低价格使收益一直下滑，公司资金正急速变为负数。公司最终破产，被纳斯达克摘牌，段永平的投资也损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然这次投资以失败告终，但也让段永平认识到上市公司的价值不仅与管理层的能力有关，也会受到董事会决策的影响。在投资前，投资者要全面地了解一个企业，不仅要了解它的管理层，更要清楚董事的背景以及他们的决策风格。通过近距离观察和参与公司决策和管理，投资者可以及时了解公司运营状态，并提出改善办法，把可能遇到的风险降到最低。先轩公司董事的经历为段永平日后在美国投资市场的成功，提供了不少有价值的经验。

投资大师们能够坦然面对自己的失误，并且向来把错误看成是自己学习的机会。巴菲特曾在致伯克希尔公司股东的信件中首次承认："在过去的2008年，我在投资上做了一些愚蠢的事情，起码在董事会上犯过一次重大的投资失误，此外还犯过不少其他的投资错误。这些错误决策给公司造成了数十亿美元的损失。"巴菲特信中所提的"一次重大投资失误"指的是他在国际油价接近高点时加仓，决策投资美国康菲石油公司。巴菲特在信中坦言面对自己的失误，称造成重大损失的原因是他自己未预测到2008年下半年能源价格的大幅下跌。

无论是段永平还是巴菲特，在发现自己的过错时从不羞于承认这一点。事实上，他们通过对错误的反思，不断完善了自己今后的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 亲自调查是成功投资的前提

段永平在他的第一次投资中，曾花费大量的时间和精力对准备投资的企业进行独立的调查，并且亲自与公司的高层接触才下定投资的决心。

2002 年秋，全家都来到美国的段永平忽然接到网易公司总裁丁磊的电话，向其求教游戏营销的策略。当时的网易公司正在集中力量研发网络游戏《大话西游 2》，但是如何把《大话西游 2》成功地推向市场，丁磊心中还没有一个好的策略。在翻看名片簿的时候，段永平的名字跃入丁磊的眼帘中。小霸王游戏机曾经风靡全国，这个成就的取得主要归功于段永平高明的营销手段。

段永平与丁磊进行一番交谈后，感觉到《大话西游 2》将会受到市场的热捧，虽然无法预测这将给网易公司带来多大的收益，但是从小霸王游戏机当年的经营业绩上推想，他深信这将是数以亿计的宏大收益。这时段永平对网易一下子来了兴趣。他找来网易当年的财务报告表，发现网易的股价只有 0.8 美元，而每股却有 2 美元多的现金。尽管 2001 年度网易亏损近 3 000 万美元，但是网络游戏和短信业务的推出将使网易扭亏为盈。

段永平通过分析，认为此时便是买入网易的一个绝好时机。但是段永平并没有马上行动，因为当时的网易正面临一桩诉讼，如果被判败诉，网易不仅要支付赔款，还面临被摘牌的危险。这时段永平亲自找律师对网易的诉讼进行了全方位的咨询，他发现网易败诉的可能性非常小，而且即便是败诉，也不会面临巨额赔偿甚至摘牌。在做完这一系列调查后，段永平评估了网易的收益和运营状况，决定大干一场，一开始就投入他所有的 100 多万美元，而且还借款几十万美元，买入 200 万股网易股票。接下来他就一直跟踪了解网易的经营情况。正如他所料，此后网易业绩大幅增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的同时，股价也一路上涨到了100美元，当年的投入转眼增值了100多倍，一举为段永平增加了1亿多美元的盈利。

这一成功神话的背后，是段永平独立调研、仔细分析、果断买入价值被低估了的股票，并跟踪调查和长期持有所应得的丰厚回报。

不少股民喜爱利用内幕消息炒股，以为如果消息确实的话，股价往往就会一飞冲天。但是实际上股民们得到的内幕消息往往是不真实的，很可能是庄家散布出来欺骗股民高位接货的。投资这种股票往往不仅没有收益，反而会掉入陷阱而被深深套牢。但是段永平却说过："真正的投资者都是有内幕消息的。"是他神通广大，总是能够从企业、证券机构获得真实的内幕消息吗？当然不是，段永平说的内幕消息是指真正的投资者能够深入了解企业，把握好企业的信息动态，这种对企业的熟悉就是真正掌握了上市公司的"内幕消息"。

曾经有一位朋友热忱地向段永平推荐万科，介绍说它是中国最好的房地产企业之一，而且企业目标远大。段永平在对万科公司的财务报告进行了认真分析后，觉得万科公司的基本面十分不错，和目前公司的股价相比，价值显然被低估了。而且，随着城市化进程的加速，房地产行业的将来也十分看好。

出于一贯的严谨作风和独立调查的习惯，也由于段永平和万科老总王石以前就相识，段永平想从王石那里了解一些"内幕消息"后再作决定。于是段永平便以朋友的身份约王石聊天。

段永平并没有向王石询问万科的季度业绩、财务状态，而是和王石聊起了万科的公司管理结构和企业文化等方面的问题。因为都曾是企业的管理者，段永平和王石聊得非常投机。段永平知道万科公司在管理和结构上在国内企业中属于最完善和最先进的，而从王石亲自介绍的情况看，这一点并不假，万科内部管理制度健全，员工与员工之间分工明确，赏罚分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明。作为董事长的王石，并不大权独揽，而是敢于放权给有才能的下属，这些使得万科公司拥有国内一流的企业文化，特别是万科保持的无商业贿赂拿地的准则，尤其让段永平欣赏。一番交谈，段永平对王石的才能、万科的实力都有了更加具体的了解，投资的信心有了，最终敲定了这笔投资。

可见，段永平取得“内幕消息”的路径之一就是和企业管理者进行深刻交谈。他的目标并不是要打听公司将来的业绩或远景，因为这些在研讨报告中能够剖析。他想要的内幕消息是从其他途径了解不到的企业文化、管理结构等信息，而这些信息，比冷冰冰的财务数据更具有参考价值。通过与企业管理者的接触，他能够了解到这些企业有着怎么样的团队。

段永平一直在寻找着符合自己标准的投资机会，愿意花大量时间和精力去对准备投资的公司做调查，并亲自走访调查上市公司的运营状况。



财富箴言

深入地了解准备投资的企业，把握好这个企业的信息动态，这才是掌握“内幕消息”的秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26. 练就投资获利的好习惯——耐心

段永平说过："很少人有耐心，同时也只有很少人能够在投资方面成功，成功的人都必须是要有耐心的。"作为一个投资者，应当注重拥有，而不是成长率。

只有当你拥有一家公司的部分或者全部，你才能真正了解这家公司的价值，才会耐心等待它的价值体现出来。段永平在投资网易时，对当时的市场做过调查：当时网易的股价一直浮动在一元多，而它的价值却远远超过它的价格。然而段永平为什么能够以便宜的价格买到大量网易股呢？因为纳斯达克有个规定，一块钱以下的股票超过多少时间就会下市，所以很多人害怕下市，就把股票卖出了。段永平知道网易的价格低于它的实际价值，他耐心等待。

耐心在投资中的重要作用，在段永平与 GE（通用电气）的故事中也很好地展现出来了。2008 年 10 月 2 日，巴菲特宣布将收购 30 亿美元 GE 永久性优先股，并获得在 5 年里的任何时候以每股 22.25 美元的价格购买 30 亿美元 GE 普通股的权利。此时大多数投资者开始看好 GE 并且盲目跟进，而段永平并不为所动。GE 在 2009 年股价跌至 10 美元以下，3 月第一周更是连连下跌。人们开始恐慌，大量抛售 GE 的股票，此时，段永平知道，他的机会来了，他开始大量购买 GE 的股票。之后 GE 依然未走出困境，大量的谣言出现，股市依旧风浪不断。当很多人开始认为 GE 已经走完它百年的路程时，仍然在耐心等待的段永平坚信，GE 会挺过来的。因为经过段永平的研究和了解，他相信 GE 的困难只是暂时的。事实果如他所料，2009 年 3 月过后，GE 的股价开始缓慢回升，段永平最终获得价值数亿的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 投资股票，必须具备独立思考能力

在段永平看来，人们无论是做简单的事情还是复杂的事情，都离不开思考。其实，这正如平时人们常说的“三思而后行”。也就是说，人们要想把一件事情做好，或者做到近乎完美，就必须得先进行思考，而且还需要独立的思考。因为只有先进行一番思考，你才能知道怎样做才能把事情做好，或者是做到完美。可以说，不懂得怎样去独立思考或不愿意进行独立思考的人，无论他从事什么行业，他都不会有所创新。也就是说，这种人往往没有独到的见解，做事情多以随大流为主。

段永平认为，这在股票投资市场中是极为忌讳的一点。换言之，投资者若是在做股票投资的时候不进行独立的思考，只迷迷糊糊地随大流，那么他所做的投资给他结出的果实往往就是可以“致命的毒果”。轻则不赚也不赔，或者是赔那么一点点（一般来说，这种结果投资者都能够承受）；重则是赔了“夫人又折兵”（这种结果往往会令投资者痛不欲生）。

段永平曾这样说过：“**如果投资者在做股票投资的时候不去进行独立的思考，那么他就很难在复杂的股票市场中寻找到适合自己投资的股票，更不会发现隐藏在角落里的投资机会。**”显然，这样的投资者是不会在股票市场中赚取太多利润的。其实，这种盲目的投资充其量也就是使投资保本，或是赚得一点点小利益而已。

可以说，段永平所做的每一笔股票投资都经过了自己的独立思考，而且是深思熟虑的。其原因是，在他看来，股票市场中不仅充满了诱惑，而且也布满了风险和陷阱。如此一来，假若投资者不愿意进行独立的思考，或者是缺乏独立思考的能力，那么其投资行为往往就会趋向于非理性化，其最终的投资结果当然就不可避免会失败。

在做股票投资的时候，即便股票市场中所有的投资者都在争先恐后地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对某一股票进行投资，段永平也不会盲目跟随。假如他也对该股票感兴趣，那么他就会较为冷静地对其进行方方面面的分析，再进行独立的思考，最后才决定是否对其进行投资。这或许就是他之所以被称为“中国股神”的最根本原因之一。

其实，也并不是说投资者只要进行独立的思考，所做的股票投资就一定可以获得高额的收益。在做股票投资的时候，虽然投资者进行了独立的思考，但有时其投资的结果也会以失败而告终。即便如此，投资者也要进行独立的思考——**尽管独立思考不可能使所有的投资结果圆满，但是在此过程中，至少它可以使投资者独立思考能力得到一定的提升。**

据说，在段永平很小的时候就比较喜欢独立思考，而且对一些问题总是能够提出让人称道的独特见解。或许正是小时候就养成的独立思考的能力，才使得他在股票市场中游刃有余，获益匪浅。

在投资自己感兴趣的股票之前，段永平都会极其冷静地对该股票背后的企业进行全方位的调研和分析。如果该股票在他的分析判断下有投资的价值，那么他还会很细致地做出相应的投资策略。最后，他才比较坦然地对该股票进行投资。毫无疑问，他在投资时所表现出的冷静和果敢，以及最后他做出的投资决定都离不开独立思考的有力支撑。

而实际上，在做股票投资的时候投资者会面临各种各样的问题。当然，面对问题，思考就是自然而然的事情。不过，在面对问题的时候，大部分投资者的认识往往会趋向于“其他人都这样认为”一类的主流偏向上。显然大部分投资者都将自己独立思考的基本权利轻易交给了其他人。比如，交给人们常常挂在嘴边的所谓的权威。其实，这只是源自大部分投资者以为专家或者是学者的说法代表了正确的认识。毫无疑问，正是投资者的这种观念（主流偏向的影响），最终影响了他们的投资行为。

在段永平看来，股票市场毕竟是由人的投资行为形成的市场，因而投资者必须依照市场的变化，不断地总结投资方面的经验教训，坚持独立思考。因为只有这样，投资者才有可能战胜股票市场！而且，盲从的羊群效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应在股票市场中也是立不住脚的。

其实，股票市场中的投资者和日常生活中的人没有什么区别——大多数都是很平凡的，只有少数人极有智慧。由于股票市场中的投资者只有少数人是特别优秀的，因而股票市场中只有少数投资者可以赚到钱，这与日常生活中只有少数人可以发财是同样的道理。

由于日常生活中很多人都属于急功近利型，所以才给了处事极为稳妥的人以可乘之机。也就是说，不论生活中的羊群效应还是股市中的羊群效应，都将一个问题明确地表现了出来，这就是——能够进行独立思考的人很少。罗杰斯曾这样说："我能够保证，市场不论什么时候都是错的。"投资者投资股票必须进行独立思考，必须将羊群心理抛开。若以长远的角度来看，股票市场中投资者之间的博弈其实就是具备高智慧的人战胜"聪明"的人的游戏。因为高智慧的人在投资股票的时候会进行独立的思考，而"聪明"的人往往会随大流。

在段永平看来，**投资者若是在股票市场中缺少了独立思考的能力，所做的投资都是紧跟着别人的步伐，那么也就意味着这部分投资者将自己的命运交给了别人——一旦别的投资者在投资上出现失误，那么紧跟其后的投资者也无法将失误规避掉。显然，这部分投资者若想在股票投资上取得成功或是获得收益几乎是不可能的。**

巴菲特也认为在股票投资领域独立思考的能力极其重要。不仅如此，他还将其列在自己的投资哲学的首要位置，同时该点也是他在《致股东书》中所列的标准之一。靠着这种独立思考的能力，巴菲特总是能够在华尔街的投资者都很厌恶的企业中，或者是别的投资者完全不放在眼里的股票中发现有潜力的企业或是股票，进而转化成实实在在的投资行为，并最终获得高额收益。

比得·林奇说，投资者在股票市场中进行投资，基本上都会经历如下几种境界：一是道听途说。每个投资者都特别渴望听到别人的建议或者是所谓的内幕消息，在这种道听途说的怂恿下，投资者所做的投资往往赔了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍舍不得卖，无奈，只能去进行研究，而看图就成了理所当然的事情。这也就使投资者进入了第二种境界——看图识字。在看图识字的瞬间，投资者经常会恍然大悟。而第三种境界便是相信自己。毕竟在做投资策略的过程中，听信别人的意见永远是半信半疑，而对经过自己的独立思考所做的决定，投资者往往能坚信不疑。

由此可见，独立思考在股票投资的过程中是不容忽视的。因此，段永平忠告投资者在做股票投资的时候一定要进行独立思考。



财富箴言

如果投资者在做股票投资的时候不去进行独立的思考，那么他就很难在复杂的股票市场中寻找到适合自己投资的股票，更不会发现隐藏在角落里的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 选错投资时机犹如找错结婚对象

由于股票投资风险性极高，所以进行股票投资的时候，投资者一定要慎重，一定要选准最佳的投资时机。因为只有这样，投资者才有可能获得较为可观的利润。因此，所有的投资者都必须具备选择最佳投资时机的能力。但是，股票市场瞬息万变，投资者要想将最佳的投资时机把握在自己的手中并非易事。

假若投资者在一掷千金之后就能够获利数百万，或者是更多，这当然是最理想的投资结果。可是，并不是所有的投资者都具备选择最佳时机的能力或者是慧眼。即便是在股票市场中对股票投资有超强直觉、同时在股票市场上屡战屡胜的有“中国股神”之称的段永平，也不敢说自己每次选择的投资时机都是最佳的。也就是说，在股票投资市场中不论是普通投资者、机构投资者，还是那些在股票投资中赚得高额财富的“金融大鳄”们所做的投资，都不可能每次都能够取得成功。

一般来说，只要是自己所做的投资出现偏差，段永平都会在第一时间寻找导致该偏差的原因。因为在他看来，**选错了最佳的投资时机就犹如人们找错了结婚的对象，投资时机的选择在投资中是极其关键的一环。**

只要翻一番段永平的投资案例，人们就可以从中看出段永平的投资特点——出手相当快，而且相当准。可以说，他就犹如密林中的一只猛虎，为等待猎物的出现，能够在密林中趴着一动也不动。只要是有理想的投资机会出现，他往往都会以最为迅猛的速度将其紧紧地握于自己的手中。不过，他所做的投资也有失败的时候，而且只要是失败，他的投资损失就要比普通投资者高出好多。可以说，这种损失普通投资者根本无法承受。

段永平曾经对初涉股市的普通投资者这样说：“假若你是一个推销员或计件工人，那么你的工作总量就与你的成功成正比。可是，在做风险投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资时，假若你能够深思远虑，判断准确，你就无需再白天黑夜地工作；假若在此期间你出现了差错，那么你就必须得将原因寻找出来。不然的话，此后的日子里你就甭想再睡安稳觉。”在投资的时候，你一旦选择了对象，那么你的收益就极有可能退回到几年前的水平，而且还极可能出现更严重的后果。显然，从事股票投资和从事普通行业是截然不同的。

一般来说，从事普通的行业，如果出现什么偏差往往只意味着你的工作没有做好，此后只要是将工作做好就能够将此偏差规避掉。可是，股票投资却与之天差地别——一旦你选择错了投资的时机，在操作的过程中出现了偏差，那么轻则你还有可能保住本金，重则其后果就是不可想象的。这就如人们在日常生活中选错了结婚的对象，结婚之后的日子过得如何也只有当事人最为清楚。由此便可知道，在投资中投资时机的重要性。

通常，只要是成交量的底部一出现，很多的投资者就认为股价的底部也会出现。在他们看来，这正是股票的价格触底反弹的有利时机，可以跟进。可是，很多投资者却不清楚成交量在多么低的情况下才算是到了真正的底部。实际上，当成交量见底时，投资者的情绪往往在此时也会见底——在此阶段赚到钱的投资者会出局，而新进场的投资者却一个个被实实在在地套住，因而在此阶段入场者会逐渐减少。由此可见，这种投资时机也不容易被投资者把握。投资者的操作稍有不当，就极易被牢牢地套住。在段永平看来，在这种情况下，**投资者即便是将时机错过，也不能迷迷糊糊地做选择**。

那么，投资者应该选择怎样的股票进行投资呢？段永平认为，虽然选择股票非常重要，可是选择好投资股票的时机也是不容投资者忽视的。因为它直接决定着投资者的投资成败。因此，段永平忠告投资者，在选择股票进行投资的时候一定要选择好投资的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29. 不容忽视的三大投资细节

1. 投资股票时要询问企业竞争对手的看法

在做股票投资的时候，有很多的消息是每一位投资者都必须要掌握的。比如，由相关的内部人士透露出的所谓的内幕消息。可实际上，有的时候内部人士，比如企业的经理、技术人员或者是工人，并不是最了解自己企业的人。也就是说，与之相比，更了解他们企业的人是他们的竞争对手。其原因是，竞争对手只有掌握了对方的所有细节，在创新产品或者是市场份额的争斗中才能够获得最终的胜利。一般来说，一个企业的行销方案、产品特性、销售情况、员工管理、企业将来的发展规划等，其竞争对手都会比较了解。

要做到这一点，有一项在段永平看来十分有效的投资策略，而且该策略也被很多的优秀投资者所青睐——询问企业的管理层人士对竞争对手的看法。如果说一家企业的管理层对自己的竞争对手不屑一顾，就基本意味着该企业没有太大的投资价值。与之相反的是，如果一家企业的管理层人士对自己的竞争对手没有任何的指责，而是大加赞美，那么就意味着该企业有很大的投资价值。因此投资者在投资股票的时候，应尤其关注该类企业的股票。

2. 投资股票思想要开阔，不要持有偏见

段永平说，在投资股票的时候，所有的投资者都会面对这样或者是那样的问题。若将这一部分问题加以总结，那就是投资者在投资的时候头脑不够灵活，思想不够开阔，在投资方面存有过多的偏见。比如，在选择股票的时候，他们往往偏重于那些比较热门的行业，而忽视一些具有一定潜力却不怎么被人注意的行业。实际上，有时候热门的行业并不一定给投资者带来可观的利润，相反的是，那些不怎么被人注意的行业却往往能够给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者带来意想不到的利润。所以说，在投资上投资者千万不要存有偏见。

其实，段永平所购买的股票在初始阶段往往会出现下跌的情况。比如，有可能在买进一只股票时其股价是20元，而在接下来的日子里该股票的价格却有可能下跌到12元或者是8元，甚至是更低。显然，这在股票市场中并不是什么新鲜事。也就是说，投资者在购进一只股票之后，要有充分的思想准备来面对股票价格的下跌。通常情况下，一个投资者若是对一家企业十分的了解或者是喜欢，那么在其出现下跌现象时，他往往也不会轻易将其抛出。不仅如此，他还极有可能会借此机会加大投资的力度。

段永平说，**在寻找不到能够对自己产生诱惑力的公司的情况下，投资者最好不要盲目地进行投资**。此外，段永平还说，投资者在购进某只股票之后不要期望它能在20天或是一个月之内就能够使利润快速增长。因为有些股票往往在3-5年之后才会出现利润快速增长的情况。

段永平较为在意并看重的是企业的根本业务，他做股票投资，是即便选择那些不怎么受人喜欢的行业里经营稳定的企业，也不会去选择那些较热门行业里的根本业务不怎么好的企业。其原因是，**在段永平看来越是热门的行业其竞争力越大，如此一来，也就意味着大家都不可能赚得太多的钱**。

在此方面，段永平做得比较到位——他思路极为开阔，在选择股票的时候几乎不会受行业的限制，而且市场的循环周期他也从不在乎。他的投资标准就是：只要在调研分析的情况下得出的结果是某股票具备投资的价值，那么他就会对该股票进行投资。不过，当股票的价格一旦超出了他预测的投资价值范围之后，他也会毫不犹豫地将该投资结束。

在投资方面，可以说段永平是一个实践家。他将价值投资这一要素紧紧地握在手中，然后就会不厌其烦地到市场中进行走访，同时他还会和专业人员进行交流，以便寻找到一些潜力较大的投资对象。追根溯源，这或许就是他之所以能先“专家”一步将未来的大牛股购进的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然段永平并不怎么看重技术分析，可是他却认为，显示一两年之内股价波动的图表是有一定的参考价值的。其原因是，技术图表能够帮助他来判定当下的股票价格是高还是低。即使如此，他却不怎么相信波浪理论或者是周期理论。他认为，**投资者用技术分析来预测股票价格的走势是很不现实的**。

3. 留心观察自己生活圈内的事物

段永平身上具备的很多优点，可以说这也是他现如今能在投资上获得巨额财富的关键因素。比如，他比较善于观察自己生活圈内的事物，而且能够做到事无巨细。在他的投资中，有不少投资对象都是来自于他对自己生活圈内的一些极为微小事物的观察。

在这一点上，可以说段永平是继承了巴菲特的投资理念。巴菲特认为，在人们的日常生活中有很多消耗品都拥有极为稳固的使用量。毫无疑问，这就意味着生产这些产品的公司可以获得较为可观的利润。因此，段永平认为在这些企业中做得较为突出的企业，基本上其成长的空间都会较大。显然，投资者若是投资该类企业，不仅投资风险会有一定程度的降低，同时收益也会有所扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30. 要让自己的投资策略“密不透风”

在股市中，有一些自称为股市行情分析师的人，他们常常吹嘘自己有战无不胜的投资秘籍，并以此骗取许多投资者的信任。而在索罗斯看来，这些人都是名副其实的骗子，因为真正的投资大师绝不会轻易透露自己的投资策略的。

在投资过程中，投资者的投资策略完善与否会直接影响他的最终成败，投资策略在交易过程中占有举足轻重的地位。所以，如果投资者拥有一套完善的投资策略，那么他所获得的利润将被大大提高。而在现代社会，信息的传播方式多、传播速度快，所以，大部分投资者都会在投资前通过多种方式来了解上市公司的基本状况及其产品的销售情况等，并且依靠这些信息制定出最终的投资决策。但是，假如投资者不小心泄漏了自己的投资决策的话，那么其他投资者在得到这些消息后就会捷足先登，这样，那个粗心的投资者就要遭受不可预计的损失了。所以，为了避免不必要的损失，投资者就要对自己的投资策略进行严格的保密。

作为投资大师，段永平对股市有着独特的分析方式。在日常生活中，段永平经常仔细地翻阅大量的资料，这样，他就能及时地掌握足够的投资信息。这种做法使得段永平能在确定投资对象后，能迅速地制订出正确且完善的投资策略。此外，他还与华尔街的上千家上市公司保持着密切的联系。正因如此，段永平才能拥有独特的股票分析研究方法、才能制订出正确的投资策略。

而在对投资策略的保密上，段永平的表现更为出色。从选定投资对象开始，一直到作出投资决策，段永平都会谨慎地对待。对于投资方面的决策，段永平断然不会透露给别人，甚至他的亲友也很难从他这里得到一点点消息。只有这样，段永平才能在每次投资成功后，引来几乎所有投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的钦佩。很多投资者会疑问，为什么段永平几乎每次投资都会取得丰厚的回报？甚至还有些人认为，段永平不但天生就有超乎常人的投资天赋，而且还有非同一般的预测能力。否则，为什么段永平会在每一次的投资中，都会制定出其他投资者无法理解的投资策略，而最后的结果往往都证明了他的投资策略的正确性？

段永平把这一切归因于他对自己的投资策略进行了严格的保密。不过，很多投资者无法理解段永平的“保密政策”，这些投资者不明白，为什么段永平要对自己的投资策略严防死守呢？其实，段永平有他自己的原因：刚到美国时，段永平就发现了一个不错的投资机会，但是，他却在无意中把自己的投资策略透露给了自己的一个朋友，这个朋友于是就抢先一步做了投资。无奈之下，段永平只好放弃了自己的这个投资计划，默默地承受损失。在经历了这一次教训之后，他便不再轻易地把自己的投资策略泄漏给他人。

在此后的投资中，段永平逐渐养成了对投资策略严格保密的投资习惯，同时他也有了一种新的认识：**真正聪明的投资者绝对不会随意地向他人泄漏自己的投资策略**。而他，则凭借着自己独特的思维模式和精确的判断力，在每一次投资中都能为自己制订出正确的投资策略。因此，他才可以在短时期内迅速地积累大量的财富。许多投资者，甚至那些较大的投资机构都想从段永平这里得到一些投资信息和投资秘诀，但是，段永平不会再像以前那样，把自己的投资策略随意地泄漏给别人。

可是，在股市中却有许多这样的投资者：他们喜欢和别人交流各自的投资方法和策略，他们希望，这种办法能够指导自己进行投资。但是，这种方法往往会导致股市上形成千篇一律的投资风格。其实，任何人都无法从真正成熟的投资者那里得到投资的信息，除非这些投资者有其他的目的，或者是有意散布虚假信息，并以此误导其他投资者掉入自己的陷阱里。所以，段永平告诫投资者，不要相信那些向自己透露投资策略的人。在他看来，投资者在股市上应该防止其他投资者捷足先登，而对投资策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



严格保密就是必要的做法。投资中的段永平始终坚持对自己的投资策略进行严格的保密，因为只有这样，他才能在每一次的投资中获得丰厚的利润。

对于一名投资者而言，投资策略在投资过程中占有至关重要的地位，因为它直接关系到投资者的投资成功与否。所以，投资者应该避免自己的投资策略被其他人的投资思想所左右，更不要让其他的投资者捕捉到关于自己的投资策略的信息。**聪明的投资者会使自己的投资策略“密不透风”，因为一旦被其他投资者知道，就会为自己造成不可估量的损失。**



财富箴言

投资者如果不小心泄漏了自己的投资决策，那么其他投资者在得到这些消息后就会捷足先登。为了避免不必要的损失，投资者就要对自己的投资策略进行严格的保密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

理性投资者段永平
——金融市场上的永恒王者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“市场先生”的脾气永远都是那么难以琢磨。是做一名跟随市场情绪变化的奴隶，还是做一名利用变化赚取利益的投资者，这一直是摆在投资者面前的难题。但段永平总是能够依靠理性驾驭股市，为自己带来丰厚的利益。理性是段永平多年来屹立于投资市场上的主要法宝。这使他摆脱市场变化的干扰，运用理性去判断上市公司的价值，不偏向、不歧视、不被外在因素所影响，并逐渐形成了他行走股市的独特风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 理性是成功投资的不二法门

股票市场中总是少数人能够赚到钱，而大多数人赚不到钱甚至会赔钱，为什么成功者与失败者同样付出了努力却会收获不同的结果呢？在投资大师段永平看来，之所以会出现这种情况，是因为在面对股市诱惑的时候，只有少数人还能够保持理性的思考，而大多数人都已经在股市的大涨大跌中丧失了冷静。

段永平在做股票投资的时候，利用的是那些为人所熟知的法则或者常识，却取得了投资的佳绩。在他看来，**投资是一项非常严肃的工作，投资者万万不能感情用事，只有始终如一地保持理性思考，才能够在股票市场中收获成功**。段永平曾经说过："我成功的最大秘诀就是在投资过程中始终能够保持理性，这让我在跌宕起伏的股市中总是能够做出最正确的决策。"

段永平认为，投资者在制定投资策略之前要对市场行情做深入的调查和研究，并且充分考虑朋友的建议，这样才能够让自己的投资策略变得更加完美。段永平在选择股票的时候，总是要先翻阅一些上市公司的财务报表，并且通过其他途径获得一些参考资料，经过仔细的分析和研究后他才会做出最终的选择。在段永平看来，这些前期的工作并不是在浪费时间，如果没有这些准备工作，那么他就不可能对市场行情有比较全面的了解，也就不能准确地把握市场的走势。通过对股市行情的分析和研究，段永平就能够比较理性地看待股市中的大涨大跌，从而抓住股市中稍纵即逝的投资机会，并且因此获得丰厚的收益。

2007 年，中国股市正处于一波大牛市的行情，股市一路飘红，许多投资者纷纷涌入股票市场。当时国内的经济发展十分迅速，股市也极其繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



荣，投资者们热情高涨，满心期待在这波大牛市中获得丰厚的收益。此时，段永平也进入到股市，他先后投资了几家具有潜力的优质股票，也因此而得到非常高的收益。

不久，大洋彼岸的美国爆发了次贷危机，虽然没有立刻对中国股市产生什么影响，但段永平却隐隐察觉到了一丝危机。然而，当时国内很少有人去关心美国的次贷危机，也很少有人想到这次危机会为繁荣的中国股市带来什么不利的影响，大家唯一关心的是股价还能够涨到多高。在这种盲目乐观的情绪氛围中，大多数投资者没有认清美国次贷危机的严重性，反而都在继续增持手中的股票，希望在股市中获得更大的收益。

然而，此时的段永平却收集了一些美国次贷危机的资料，他发现这次次贷危机很有可能演变成全球性的金融危机，而一旦发生这种情况，那么必将会对中国的股市造成重大的影响。段永平没有被不断冲高的股价冲昏头脑，在这波罕见的大牛市中，他依旧保持了一贯的冷静，理性地去分析未来股市的走势，并最终决定抛售手中的股票。

果然，在2008年美国的次贷危机最终演变成金融危机，全球的经济也因此受到了相当大的冲击。中国股市受此影响开始暴跌，股价一落千丈，许多投资者在这次股灾中落了个倾家荡产。而段永平因为及早地撤离了股市，没有在这次股灾中受到太大的损失，这也正是得益于他的理性思考。

段永平经常告诫投资者，要全面的评估股市中存在的风险，切不可被一时的涨跌冲昏了头脑。他认为，如果投资者不能够在股市的涨跌中保持理性的思考，那么就无法发现股市中可能存在的风险，当然也就不可能去获得成功。

段永平认为，进行股票投资的本质不是如何去赚钱，而是怎样有效地去控制投资中的风险。**如果一个投资者能在投资过程中理性地看待问题，将风险发生的可能性降到最低，那么他离成功也就仅有一步之遥了。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 摒弃盲目乐观，协调运用知识和直觉，冷静面对股票下跌

2008 年，金融风暴席卷全球。在 9 月 15 日到 20 日这短短的六天，带给全世界震撼的一幕，破产与并购成为华尔街上的主旋律。在美国有着 158 年辉煌历史的雷曼兄弟一夜消散，美林易主美国银行，更多的企业集团纷纷向政府寻求援助或者为自己寻找买主。华尔街开始向全球的金融行业疏散着恐慌的气氛，在这样的形势下，美国“股神”巴菲特也没能逃出厄运，损失惨重。

就在大多数投资者开始惶惶不可终日时，段永平却欣喜地认为，自己的机会开始降临。面对当时在困境中挣扎的 GE，段永平经过反复的斟酌和分析，选择了它的股票，最终造就了他投资 GE 的神话。因为段永平在面对全球金融风暴、股市下跌时，表现得沉着冷静，使他找到了成功的机会。在段永平的眼中，**股市的起伏波动并不能伤害到他，反而还是一个去捡拾那些慌张逃离者丢下的廉价货的好机会**。财富往往都是在这样的背景下赚到的。

段永平之所以会选择已经被大多数投资者放弃的 GE，除了对企业管理的深刻了解和对市场波动的敏锐直觉，他还能够把这些因素相互平衡并运用到对股票的判断上，使自己不受外界因素的干扰，从而坚持和完善自己的决策。

每一个投资者都必须了解自己拥有的股票，清楚自己拥有它的原因。**作为一个投资者，要时常保持冷静的心态，相信自己的判断和直觉，在情势不稳的时期，尽量不要做出抛售股票的行为**。要知道一旦贱卖掉它们，就等于把收复失地或是再创新高的机会让给了别人，每一个投资者在这种时刻更应该保持清醒的头脑。

在段永平看来，在股票投资过程中，投资者最大的敌人就是自己。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个投资者在开始入市时要搞清楚自己在做什么，想要做什么，而风险往往在一个投资者茫然无措的时候发生。投资者在投资以前，首先应当学习投资知识，懂得风险与利益的关系再去投资，盲目入市只会害苦自己。如果投资者不清楚自己应该做什么，当股市上涨时蜂拥而入，在股市下跌时慌忙离开，到最后会一无所有。

如果投资者不能够判断出哪些股票跌得合理，哪些不合理的话，也很难在这期间获得赢利，盲目跟进可能还会造成重大损失。归根结底，投资者要锻炼自己的眼光，做好对上市公司的充分了解，并且制订好目标。否则，当面对大量抛售时会晕头转向，就无法带来实际利益。

在投资中投资者应当认识到自己所投的并不是股票，而是股票背后的上市公司。只有把自己看做是一个企业家来分析公司的运营状况，这样做出的判断才不会为股市的浮动所扰乱，因为一个公司的运营不可能永远是一帆风顺的，更不可能长久不衰。

所以段永平建议投资者应当先对自己比较关注的公司进行详细的调查分析，在判断过程中要保持头脑清晰，不受影响。在选择公司的时候，段永平告诉投资者们可以先从公司的管理者身上入手，了解他们的管理能力和个人素质，然后再考虑公司的盈利能力和未来的发展。投资者可以从市场的销售和服务上做调查，还可以从公司的竞争者中了解它的信息。最后要掌握公司未来发展所制定的策略，从股票的起伏上看该公司的策略是否能够成功施行。如果投资者已经看准目标，就要找到买入的最佳时间点，理论上是在快要到达第一个谷底时买入该股票。因为投资者是无法判断最低点在哪里，这样选择的基础是避免股票的价格远高于谷底从而使利益大打折扣，而且在股价继续下跌时投资者也大可不必惊慌，就算股价再下降，幅度也要小得多。

段永平在投资上取得成功，依靠的就是协调运用他的知识和直觉，合理利用股票市场的波动。而这个准则与巴菲特的“**当别人恐惧时，你要贪婪**”不谋而合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33. 一定要坚持自己的选股原则

如果一个人能预言股市，那么即使给他一美元也足够颠覆股市了。

段永平在投资中从来没有相信过预言，他的投资，完全取决于他自己的判断。每天有数以万计的专家在研究股市指数的变化，实际上他们根本预测不到任何东西。但对于大多数迷失在股海中的投资者来说，预言者和专家的话会变成他们的救命稻草。在段永平看来，一味听信理论家和预言家的意见，将会使投资者丧失自己的判断能力，增加投资的失败几率。

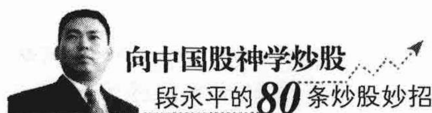
最近有一些人研究，从某方面看，股市和经济的运行脱不开干系，即从经济衰退、通货膨胀等经济现象上来推断股市是否景气。对此段永平并不否认，但同时他也指出，经济市场本身是没有规律可循的，那些所谓的推断也只是事后才得到的，前期并不能预测到。更不能轻易相信别人，即使再权威的说法，投资者如果不经过自己的研究就相信，也会存在风险。

段永平一直坚持自己的选股原则：经过仔细的市场调查，准确地判断，选择那些被市场低估的股票，理性选股。投资者们在理性选股时要注意以下几个技巧：

首先，选择具有独特优势的上市公司的股票。在段永平的投资生涯中，那些在业务上具有独特优势的企业一直是他青睐的投资对象，比如有自主专利或制造出新型产品的公司，或者管理优越的公司。一些能够不断发展的公司也在他的选择范围内，比如这几年互联网在中国发展迅速，网上业务发展也快。段永平对他比较看好的淘宝的股票就买了不少，这些都是很稳定和长期的投资。

其次，选择那些业务简单的企业。很多投资者喜欢那些跨越许多行业并且业务很复杂的公司，认为这样的公司潜力大，发展前景好，但段永平却不这么认为。一个公司的收益并不和这个公司业务的种类成正比，业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越多，支出就越多，竞争的压力也就越大，带给投资者的风险也就越多。相反，那些业务简单的公司，一定是有别的公司无法比拟的产品或市场，或者是属于某些无法或缺的行业。在段永平看来，这样的公司所面临的竞争压力也不大，股票也趋于平稳。选择这样的股票，优势在于投资者心中会感到比较踏实，而且这样的公司比较务实，业务稳健，市场牢固，投资者可以等待公司稳步扩大后给自己带来收益。

再者，选择那些正在回购的上市公司的股票。段永平把公司的发展与公司内部持股人的关系分为三种：

1. 当公司内部持股人开始群体抛售公司股票时，说明这家公司正面临非常严峻的问题，可能马上就要倒闭。

2. 当公司内部持股人开始大量购买公司股票时，说明这家公司正在快速发展或恢复，正往好的方面发展。

3. 当公司自己开始大量回购股票时，说明现在公司已经在回报自己的股东，说明公司的发展已经稳固，打算离开流通领域，而且公司的股票单价将会增值。

在段永平看来，当公司与内部持股人的关系发生这几种变化时，投资者应当做好相应的准备，尤其是当上市公司开始回购股票时，非常值得一般投资者去投资。

最后，选择那些被投资者和分析家冷淡的股票。这是段永平最喜爱的选择，而且往往会获得意想不到的收获，但相应的对于投资者的眼光和各方面的素质更加看重。因为无论是什么样的投资者，总有一些自己无法关注的角落，即使是那些投资专家和分析家，在选股方面也有盲点，这时便会出现给投资者带来巨大收益的机会。

对于这样的冷门股票，投资者选择少，而且关注也不够。但对于一些能够从中看出门路的投资者，这样的股票反而有一定的潜力，可以给投资者带来收益。段永平的成功投资经历所依靠的就是，在自己了解的行业里寻找那些不被人们看好的股票，用一名企业家的眼光去审视，找到可以投资的亮点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，关注那些有谣言和负面传闻的股票。在股市中，总是会传出各种各样的谣言和传闻，这些传闻和谣言往往都是含有一定目的性的，或是把投资者带入误区，或是为了掩盖事实真相。也就是说这些传闻或谣言能使公司的股票低于它的价值，但传闻或谣言总有消失的一天，那么这家公司股票的价值就会真正恢复了。

抛开那些别有用心的传闻，当一个投资者经过调查，发现这家公司不幸被传言说中，那么再去购买这家公司的股票无疑就是自杀的行为了。所以当投资者在股市中发现那些有负面传闻的股票时，一定要仔细调查事实真相，了解该上市公司的运营状况，如果这家公司业务运营得还不错，而且管理合理，投资者大可不必理会谣言，放心大胆地去买入。

与此同时，段永平还给普通投资者两个建议。

一个建议是普通投资者选择低增长行业的上市公司。相对于高增长行业，它的风险小，增长稳定，至少不会赔本；而高增长行业虽然利益丰厚，一旦下跌就会带来无法估计的损失。况且高增长行业的竞争压力也大，生存状况艰难，往往随着时代进步而迅速淘汰。

另一个建议就是希望普通投资者不要过多关注供应商公司的股票。这种股票的风险相当大，究竟供应商公司的股票风险有多大，让我们从供应商公司的盈利角度来讲。首先供应商卖出产品往往需要大客户来决定，完全是被动的选择，没有自主性也没有稳定性可言。客户决定的改变完全可以决定他们的命运，一旦与大客户合约终止，就会影响到公司的生产状况，甚至停产，公司的利益就无法保证，卖给投资者的股票也许只能是废纸一张。那么如何判断哪些是供应商公司的股票呢？投资者应该调查该公司的客户数量，如果该公司只提供一个或几个客户，那么该公司就是供应商公司了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



34. 理性投资，不与投资谈感情

股市就像战场，能在股市中驰骋下去并获得利润的只是少数人，这是因为只有少数人能理性地分析股市的行情。而大多数投资者就像在大海中等待救援的遇难者一样，盲目地漂浮着，或是被动地卷人市场的漩涡。在段永平多年的投资经历中，理性投资一直是他战无不胜的关键。把握住投资的原则，在任何情况下都不会出现慌乱，每一种状况都有与之相对应的措施，掌握解决问题的关键，理性始终支配着他的行动。这样使得段永平不管选择哪种类型的股票都能够发现其中如何盈利的关键。

段永平在投资中把理性放在最首要的位置，他认为，无论是什么样的投资，都应该按照相应的程序来做，如果一个投资者没有自己的程序和原则，在判断上缺少主见，那么当他面对股市波动时，就会表现得茫然无措，最终陷人险境。段永平依靠自己的理性在股市中不断书写奇迹，从他以往的投资经历中就能看出，理性始终伴随着他的投资过程。相信大部分投资者都能明白这一点，但能够做到的只有少数。那么普通投资者所面对的问题是什么呢?

投资者要想做到理性投资，首先要判断自己是否具备投资股票的条件。如果是家庭不富裕的人，面对风险的抵抗力比较低下，这样的人将钱存人银行或购买债券更合适一些。而像段永平这样的投资者，更适合将大量的资金用来进行长期投人。对于一般人而言，投人股市的资金最好不要超过自身固定收入的30%，至于那些利用平时支出、房产抵押或贷款等手段炒股的人，更不可能理性去投资，这类人往往无法把投资和感情区分开，在面对风险时无法自持。

那些已经具备投资条件的投资者，大多喜欢在股市中独自投资，对于不熟悉的公司股票甚至不做什么研究便随手买人。这样的投资者只想靠运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气来在股市中获取利益，但往往事与愿违，想要依靠运气来盈利，最后反而落得血本无归。在段永平看来，只有充分了解一个行业的运作特点，才能通过理性的分析做出正确的决策。

对于想去投资陌生行业的投资者，要是只想靠自己的运气去获得收益，这是不可取的。就像一个普通消费者要想购买一些家电、汽车之类的消费品时，一定会先听取亲属朋友的意见或找相关资料或者对比一些同类产品。作为投资者也不应该盲目决策，不假思索地进行投资，一定要集中时间好好关注所打算购买的股票，理性地分析，逐渐评估出一家公司经营的好坏。从某种程度上可以说，这样的投资者有点具有经营者的素质了。段永平在投资中坚持投资自己熟悉的股票，即使某只股票一路飙升，但只要段永平不了解，他就不会轻易投资。

巴菲特有一次投了一家公司，段永平说他怎么也没有看懂，结果巴菲特投了以后，那支股票涨了许多。别人问段永平是否着急，他回答“不着急”。因为这不是他能赚到的钱。反过来说，段永平投网易这样的公司，这也不是巴菲特能赚到的钱，比如巴菲特对于Google就不怎么关注。因为他对这个行业一点也不了解，不了解就无法赚到钱，也就没有什么好后悔的。如果不了解也敢投，首先也守不了那么久，60块买的，可能80块、100块也就卖了，也赚不了多少钱；其次如果投资者经常这么做，可能早就亏光了。

不在自己不熟悉的领域和行业里投资，会让投资者犯的错误变少。有很多行业对段永平来说是能够搞懂的，知道管理者在说什么，企业的机制是否健全，有没有强大的竞争对手，几年内会胜出对手，在哪里胜出等这些情况。如果看懂了，段永平就会投。

段永平告诫投资者，在面对股市的起伏时，千万不要在投资中添加乐观或悲观的感情。段永平在股市中一直是以长期投资闻名，从来不把获利的目标放在短线投资上，投资者要想在股市中获利，就要有足够的耐心和良好的心态。在他看来，在股市中投资就像在进行赛马，最终的胜利并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是看哪匹马一时的快慢，而是看最终的结果，比谁的耐力更强。

战场是无情的，股票市场也依然是无情的，在这里人性往往会暴露出贪婪、恐惧等心态，这些都是投资者成功的绊脚石。但如果你能够理性地把握投资的原则，就能够看到股票市场公平的一面，你的付出也将得到回报。



财富箴言

投资者在面对股市的起伏时，千万不要在投资中添加悲观或乐观的感情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

与“市场先生”保持距离：利用市场而不是被市场利用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是一个具有无穷力量的魔鬼，愚蠢的投资者会被市场利用，并且任由它摆布。要想成为一个聪明的投资者，首先就要学会利用市场，而不是被市场利用。那么，我们应该如何做到利用市场呢？投资大师段永平说：“要想学会利用市场，首先就要学会与‘市场先生’保持距离，只有这样才能不被它迷惑和左右。”段永平在投资过程中，能够始终保持一个清醒的头脑，不被市场中种种表象所迷惑，正因为这样，他才能够在投资市场中大获成功，成为投资者心目中的“股神”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35. 无效市场 vs 有效市场

有效市场这一概念，最早提出于20世纪70年代。所谓有效市场，指的就是能够迅速对突然获得的信息作出反应的市场。与此相反，不能及时对信息作出反应的市场就是无效市场。段永平认为，市场并不总是有效的，那些盲目相信市场的投资者最终都会沦为市场的奴隶——不仅不能够在股市中获利，反而会因此而遭受重大的损失。段永平曾经说：“如果股票市场一直是有效的，那么我就赚不到任何钱，只能在街边靠乞讨度日。”事实上，段永平之所以能够在股市中取得成功，成为投资者心目中的“股神”，就是因为他善于从无效市场中觅得宝贵的投资时机。

在段永平看来股市并不是一个完美的体系，投资者的策略和手段也不会是完美的，市场中存在很多缺陷和非理性的东西，市场信息中也有很多人为的因素。因此，段永平认为股票市场并不总是有效的，甚至在大多数时间里股票市场都是无效的。股市中那些最善于从无效市场中寻找到发财良机的投资者才有可能成功。

2001年对于中国著名的门户网站网易来说是极为艰苦的一年，这一年网易的业绩非常糟糕，仅第一季度就亏损了近3 000万美元。雪上加霜的是，网易公司当时还官司缠身，一旦败诉，甚至会面临被摘牌的厄运。与此同时，由于受到了纳斯达克指数滑落的影响，网易的股价也开始猛烈下跌，跌幅达到了惊人的80%，股价仅为0.8美元。2001年正值高科技股泡沫破灭之时，大多数投资者在这种背景下都选择了持币观望，害怕投资陷入泥潭之中。而网易当时业绩糟糕，又面临官司的困扰，更不为投资者看好，网易公司的股票也因此成了股市中的冷门股票。

然而，当所有人都不看好网易，都认为这家公司难以重振雄风的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，段永平却将自己的注意力转移到了网易公司。他开始四处搜寻关于网易公司的资料，分析这家公司是否值得投资。经过深入细致的调查后，段永平发现网易虽然处于困境之中，但依然有比较大的发展潜力。段永平找来网易的年报，惊奇地发现网易居然每股还有2美元的现金，而且他们即将推出的网络游戏和短信业务也有着很好的市场前景，极有可能帮助网易扭亏为盈，摆脱经营上的困境。紧接着，他又向律师询问网易的诉讼，发现网易败诉的可能性非常小。在深入考察之后，段永平最终确认投资网易只有很小的风险，于是他果断决定收购网易公司的股票。段永平先是投入了100多万美元用于购买网易公司的股票，后来又向银行贷款几十万美元，前前后后总共购进了200万股网易的股票。

当段永平决定收购网易股份的时候，他周围的很多朋友都感到十分不解。在他们看来，网易公司生死未卜，随时都有被挂牌的可能，段永平根本没有必要去趟这摊浑水。面对朋友们的质疑，段永平并没有丝毫动摇，他深信此刻正是股票市场的无效性在暗中作怪，因为股票的股价没有反映出网易公司的真实情况，如果此时低价购入网易公司的股票，等到将来网易业绩好转的时候，自己就能够得到丰厚的回报。

随后，事情的发展完全在段永平的意料之中。不久，网易公司开始了强力反弹，业绩开始好转，网易的股价也随之一路飙红，经过四次拆股之后股价竟然飙升到了100美元。更加神奇的是，面对100多倍的利润，段永平并没有抛出手中的股票，他认为股价依然有上涨的空间，而事实也证明了他的判断，网易的股价丝毫没有停止上升的趋势。最终，这次投资为他带来了1亿多美元的巨额收益。

在上面这个案例中，段永平正是在无效市场中觅得了投资的机会，并由此赚取了高额收益。如果他认为市场一直是有效的，那么就无法觅得这个宝贵的机会。段永平曾经这样说过："市场是有效的，这一观点是正确的，但我们不能借此推断出市场是永远有效的。"段永平认为，对市场是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效还是无效的理解会直接影响到投资者的决策，并且与投资者能否在股市中获利息息相关。如果投资者相信市场是有效的，那么就会认为股价总是如实地反映了所有相关的信息，在实际操作中就不可避免地追涨杀跌；而如果投资者相信市场并不总是有效的，那么就能够比较理性地面对股价的涨跌，并且能够在大盘低迷的时候买走那些被人看扁的潜力股票，从而最终斩获令别人艳羡的高额收益。

针对市场的波动，段永平提出了“大起大落”的理论。这给了投资者们一个很好的启示：善于利用无效市场的人，往往能够在市场出现混乱的时候果断投资。而段永平本人正是凭借这一信念，常常在股票市场一片低迷的时候寻找到赚钱的良机。他认为对待股票市场波动的正确态度，是所有投资者成功的先决条件。**投资者只需要做好两门功课：一门是如何评估企业的价值，另一门是如何思考市场价格**。其他的信息都无关紧要。在投资中，段永平始终依据市场的价值规律作出判断，从来不会因股价的波动而大喜大悲，他牢牢地把握着市场价值规律的走向，并由此而不断收获巨额的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36. 善用市场反应过度的状况

作为一名非常优秀的独立投资人，段永平做投资决策时不受市场情绪的干扰。当股票市场发生波动的时候，段永平总是能够泰然处之，保持一个平稳的心态，从来不会因为别人的影响而改变自己的决策。段永平有着超出常人的洞察力和敏锐的判断力，无论股市出现何种变化，他都能够从容冷静地面对。处变不惊的投资心态，使得段永平能够在市场反映过度的时候抓住宝贵的投资时机。

在股市中，有很多因素都会影响到股价的涨跌和投资者的情绪，例如政策方面的调整、通货涨缩以及赢利变化等。有时候这些因素虽然对股市只造成了很小的冲击，但市场却因此而产生了超出合理程度的恐慌或者乐观情绪，这种现象就被称为过度反应。

造成市场反应过度的最主要原因就是一些投资者产生了一种偏见，这种偏见导致市场出现了新一轮的波动。而在股价大起大落的时候，很多投资者往往都失去了自己的判断力，只能盲目地跟风。市场的不稳定性使得盲目跟风的投资者越来越多，这种“随大流”的投机行为势必会产生越来越大的影响。换句话说，市场的走势将会受到投资者主观因素的影响，如果市场出现混乱的状况，那么投资者也会因此而变得慌乱。当市场的混乱趋势越来越强的时候，投资者的认知也会越来越偏离真相，市场也会变得愈加混乱。

段永平认为，如果投资者不能在纷繁错杂的股票市场中始终保持一个清醒的头脑，那么必然会在市场反应过度的时候迷失方向，并且因此而遭受利益上的损失。他提醒投资者在股市投资中要保持冷静的思考，不要盲目地“随大流”，一定要在审慎的分析研究之后再作出自己的投资决策，只有这样才能够在股市中获利。事实上，在段永平闯荡股市的岁月中，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是凭借着冷静的思考才一次又一次地获得成功，并奠定了他中国“股神”的地位。

2006年，中国的股民们在经受了5年熊市的折磨之后，终于迎来了一个大牛市。这次牛市来得非常突然，出乎大多数投资者的意料。2006年的上海股市，从5年来熊市的最低点一下子攀升到了历史新高。上证指数在一年里翻了几番，而且股价依旧以迅猛的速度不断上涨。牛市的到来再次激起了投资者们炒股的热情，沪深两地证券大厅里挤满了热情高涨的股民，每个人都想在这罕见的大牛市中捞上一笔，有的人甚至做起了一夜暴富的美梦。而此时的段永平也在密切关注着国内股市的动向，在这波罕见的大牛市行情中，段永平手中持有的几只股票股价翻了几番，他也因此而得到了不少的收益。

时间的指针指向了2007年，这一年牛市依旧，股价依旧在快速上涨，而投资者们的热情也越来越高涨。股民们对股市的前景表现出了极大的乐观情绪，认为这波牛市还将持续很长时间。此时国内的股市中弥漫着乐观的情绪，越来越多的人被高额的收益所诱惑，义无反顾地踏进了证券交易所的大门。那时候，股市的温度一直在不断升高，股票成为很多人茶余饭后的话题。

段永平本来也和很多投资者一样，认为这波大牛市还会维持很长时间，然而，突然发生的一件事让他改变了自己原来的想法。2007年下半年，美国的次贷危机爆发，华尔街投资界陷入了一片恐慌之中，阴云开始笼罩在美国股市的上空。段永平此时敏锐地发现，美国的次贷危机极有可能继续恶化，并进而演变为全球性的金融危机，而这也势必会对中国股市造成非常大的影响。于是，当中国的股民们还在期待股价新一轮上升的时候，段永平却暗自决定卖出手中持有的股票。段永平的举动让他的一位朋友感到难以理解，当时中国的股市正是一片欣欣向荣，没有丝毫衰败的迹象，为什么段永平要在这个时候选择退场呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面对朋友的质疑，段永平没有丝毫的犹豫，他果断地卖出了手中持有的股票，并劝告这位朋友也及早退场，以免在股市下跌时遭受严重的损失。这位朋友并没有听从段永平的忠告，和大多数投资者一样，他依然坚信股价还会继续涨下去，如果此时宣布退场，那么岂不是意味着要把到手的利润拱手交出去！

不久之后，随着美国第五大投行雷曼兄弟公司的破产，美国次贷危机正式演变成为全球性的金融危机。美国股市开始大幅下跌，受此影响，全球股市股价也连连下跌，其中自然也包括了中国的股市。段永平的这位朋友因为没有听从他的忠告而遭受了重大损失。反观段永平，由于及早地从股市中抽身而去，保住了此前的巨额收益，同时避免了像其他投资者那样陷于困境之中的风险。

在上面这个案例中，股票市场的反应过度使得很多投资者遭受了重大的损失，而段永平之所以能够在这种情况下依然获利，正是因为他有一个冷静的头脑。在股价连续上涨的时候，段永平看见的不仅仅是高额的收益，同时还有相伴的巨大风险，因此他能够在混乱的市场中理性地做出正确的选择。

股票市场中的反应过度是造成市场动荡的一个重要原因。段永平认为，市场主流的偏向越大，由此造成的市场波动也会越大。而在市场的波动过程中，投资者想要获利，就要始终保持一个平稳的心态，在作出决策之前一定要做认真的调查和研究，千万不要盲从。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37. 大资本与小资本的灵活运用

在段永平的投资过程中，从来都不缺少大手笔的投资，很多投资者都钦佩他敢于在高风险的股市中投入巨资的勇气。事实上，段永平在进行大手笔的投资之前，往往会用小资本试探一下市场的情况，做到心中有数之后，他才会投入庞大的资金。段永平认为，投资者如果想获得高额的收益，就必须敢于投入，但前提是要将大资本和小资本灵活运用。**如果贸然投入大量资金，而没有灵活地运用小资本，就会在投资过程中面临非常大的风险**。

一般情况下，段永平在作出投资决策之前都要经过仔细的分析和研究，并且对未来的市场走向做一个简单的预测，并用这种假设来指导自己的投资行为。当然，段永平绝对不会仅仅靠这种预测来做出投资决策，他深知没有人能够百分之百地预测出股市的走向。每一次进行大规模的投资之前，段永平都会先用小资本进行试探，然后静静等待市场做出的反应。如果经过试探之后发现自己做出的预测是正确的，那么他就会加大投资的力度；如果经过试探之后发现自己的预测有误，那么段永平就会立即撤出这个项目中的全部资金，以避免受到更多的损失。由此可见，对于小资本的灵活运用，不仅能够帮助段永平判断他的预测是否正确，同时也让他能够尽量避免遭受重大的损失。

段永平认为，在风险很高的投资市场中投入大量资金必定会面临很大的风险，而为了有效地规避这种风险，投资者就必须灵活地运用大资本和小资本，只有这样才能不断地在投资中获得成功。在段永平的投资生涯中，曾经进行过很多次大手笔的投资，而其中却鲜有失败的案例，这也正是得益于他对大资本和小资本的灵活运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年，段永平的一个朋友向他推荐国内的一家公司，认为这家公司值得他去投资。听了朋友的建议后，段永平马上派人去搜集关于这家公司的资料，以此来确定是不是真的具有投资价值。经过深入地调查和研究后，段永平发现这家公司生产的产品很有市场前景，在未来会有比较大的发展潜力。但是，这家公司并不像朋友所说的那样十全十美——它成立的时间太短，没有经受过足够多的市场考验，因此投资这家公司要担负比较大的风险。

此时的段永平面临着一个非常艰难的抉择——一方面投资这家公司有可能为自己带来非常丰厚的收益，另一方面这次投资也有着相当大的风险，很有可能让自己遭受重大的损失。那么，到底应不应该投资这家公司，在风险和收益面前又该如何抉择呢？这些问题一直在段永平的脑海里萦绕着，让一向果断睿智的投资大师也犹豫不决起来。段永平考虑再三还是决定投资这家公司，他深知想要获得巨额收益，就不可避免地要面临巨大的风险，如果不敢担负风险，那么也就不要奢望在投资市场中取得成功了。

尽管段永平已下定决心投资这家公司，但是他还不敢贸然投入大量资金，因为如果一旦失败，就会给自己带来非常大的损失。为了慎重起见，段永平前期仅花费了200万买进这家公司的部分股票。只有在这个前期投资成功的前提下，他才会继续追加投资；如果这次投资不成功，那么他就会果断地撤出资金，以免遭受更大的损失。

几个月过去后，段永平投资的这家公司遭遇了经营上的困境，因为市场上有别的公司也开始生产和他们相同的产品，并且价格和质量方面都比这家公司更有优势，而这家公司的负责人却没有对此进行很好的调整，导致企业的销售业绩直线下滑，客户也不断流失。在这种情况下，段永平放弃了投资该公司的计划，果断地撤出了全部资金。

在上面这个案例中，尽管段永平在投资中有一些损失，但是因为他对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小资本应用得很灵活，从而成功地避免了更大的损失。由此可见，对于段永平来说，**小资本的运用在他的投资过程中有着无可替代的作用，可以帮助他最大限度地降低投资中的风险**。

在变幻莫测的投资市场中，投资者手中往往只掌握着有限的信息，因此，当投资的机会来临时，投资者往往无法判断这到底是获利的机会还是陷阱。段永平认为，一开始就投入大量资金的方法是不妥当的，因为高额利润的背后往往隐藏着很大的风险。在实际操作过程中，段永平总是先投入少量资金来试探市场的反应，然后再结合分析调查来完善自己的投资策略。在他看来，这种投石问路的方法不仅能够帮助他收集到更多的投资信息，同时也能够让他看清市场的发展趋势，从而更好地制定出自己的投资策略。段永平通过小资本的试探来验证自己的预测，一旦确认自己的判断是正确的，那么他就会加大投资力度，引领市场上新一轮的投资潮流，并从中赚取非常丰厚的利润。

在实际的投资过程中，段永平能够从混乱的市场中获利，也正是得益于他对小资本的灵活运用。段永平认为，如果投资者在没有判断出市场走势的情况下就贸然将大量资金投入市场，不仅很难保证在投资中获利，而且还会大大降低资金的利用率。段永平的投资秘诀之一就是从来不盲目地投入过多的资金，在段永平看来，最好的投资方式就是把大资本和小资本结合起来，即先投入少量的资金，然后再根据市场的变化决定下一步的投资策略。如果前期的试探投资成功，再进一步加大投资力度也不迟。段永平建议投资者学会灵活地运用大资本和小资本，如果能够在实际的投资过程中灵活运用这种方法，那么就能够有效地规避投资中的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38. 读不懂公司的财务状况就不要去投资

对于投资者来说，要想在投资市场中获利就要投资那些经营状况良好的公司。一家稳健发展的公司不会有过多的外债，因此能够提供给投资者很好的保障。段永平认为，投资者在进行投资之前必须对将要投资的公司的债务情况了如指掌，只有那些没有过多负债的公司才能够平稳快速地发展，而这些公司也正是投资者理想的投资目标。

段永平认为，**投资者在投资市场中取得成功的前提条件是选择一家没有负债或者负债很少的公司**。那么，在实际的投资过程中，投资者应该如何了解一个公司的负债情况呢？段永平认为，查看公司的财务报表能够帮助投资者比较清楚地了解到一家公司的负债情况，但是这种方式也不是完全可信，因为有的公司会在财务报表上附上很多虚假信息，经验不足的投资者很容易就被这些虚假信息所蒙蔽。一旦投资者轻信了这些财务报表上的虚假信息，贸然对该公司进行投资，那么很有可能就会遭受不小的损失。因此，段永平提醒投资者，**在投资之前一定要对该公司的财务报表做认真细致的研究，只有这样才能够避免落入别人布下的陷阱。**

在段永平刚刚移民美国，开始投资生涯的时候，他并不十分重视所投资的公司的财务状况，那时他以为这些因素对投资的成败没有太大的影响。然而，后来一次失败的投资经历让段永平彻底改变了自己原来的想法，从那以后他才真正地认识到选择一家经营状况良好的公司进行投资的重要性。

2001 年，段永平在美国开始了自己的投资生涯，而在此之前他已经在中国的企业界打拼出了一番天地，“小霸王”和“步步高”两个金字招牌让段永平闻名全国并获得了巨额的收益，这也使得他在进军美国投资市场的时候信心十足。段永平刚刚进入投资市场就取得了几次成功，这一来要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得益于他过人的判断力和敏锐的商业嗅觉，二来也不乏偶然运气的成分。接连的成功让段永平渐渐骄傲起来，在进行投资之前他不再像以前那样小心谨慎，而这也最终导致他遭遇到了投资生涯中的第一次失败。

这一次，段永平在选股的时候注意到美国一家老牌的汽车制造公司。这家公司位于底特律，有着悠久的历史。令段永平感到意外的是，这家汽车制造公司的股价比以前跌了不少，并且被很多投资者看作冷门的股票。段永平找来这家汽车公司的财务报表，发现他们的经营状况并不如想象的那样糟糕。经过简单的思考后，段永平判定这家公司的股价没有如实地反映出公司的实际价值，如果此时购进这家公司的股票，那么等到将来股价上升的时候，他就能够获得丰厚的收益。

下定决心之后，段永平开始大量购进这家公司的股份，意图借这次投资获得高额的利润。然而，这次段永平却打错了算盘，因为他没有能够作出正确的判断。事实上，当时这家汽车制造公司已经陷入经营上的困境，在竞争对手的打击下，它的销售业绩大幅下滑，资金周转也出现了不少的问题。为了能够让投资者对该公司重燃信心，该公司的负责人把许多虚假数据掺杂进了财务报表之中，试图以此来挽救这家企业的命运。在投资这家公司的时候，段永平并没有经过认真细致的研究，他被这份虚假的财务报表欺骗了。

不久，这家汽车制造公司遭遇了严重的危机，以致不得不宣告破产。段永平在这次投资中遭受了重大的损失。痛定思痛，段永平改变了自己原来的想法，开始意识到了解上市公司财务状况的重要性。从此以后，段永平每次进行投资之前都要仔细研究打算投资的公司的财务状况，读不懂上市公司财务状况的时候他绝对不会去投资，正是这种警惕意识帮助他在以后的投资过程中屡获成功。

段永平告诫投资者，要想真正读懂上市公司的财务报表，不仅要了解一些基本的财务术语和基本的分析方法，同时还要善于去整理和加工报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的相关数据。在分析一家上市公司的财务报表时，投资者不仅要分析这份报表中的数据，同时还要与这家公司以往的财务报表进行对比，只有这样才能够避免被虚假的财务报表欺骗，从而真正看懂该公司的财务状况。如果该公司的财务状况与以往相比没有大的波动，那么就说明这家公司正处于平稳发展时期，投资者可以放心大胆地去投资；如果该公司的财务状况发生了比较大的波动，那么投资者就需要提高警惕了。在这种情况下，投资者可以对该公司的主营业务做一番调查，如果确认该公司确实在向好的方向发展，那么投资者就可以进行投资。反之，投资者就应该果断地放弃，因为投资这样的公司极有可能给自己带来重大的损失。

在投资市场中，有很多上市公司为了吸引更多的投资者，不惜在财务报表上作假，投资者很容易就掉入上市公司的圈套之中。对此，段永平认为，投资者可以依据财务报表中财务比率和数据之间的关系来判断报表的真伪。有很多上市公司采用现金的方式来虚增利润，以此来吸引更多的投资者。他们之所以采用这种方式，而不采用银行贷款的方式来虚增利润，正是由于现金的流散率比较高，审计人员很难查出上市公司具体的现金比率。因此，**投资者只要认真分析某一公司的财务报表以及现金比率，就能够很容易地识别出财务报表的真伪，从而使自己避免落入上市公司的圈套之中**。

段永平还指出，如果投资者发现某个上市公司的财务报表不正常，不要急于全部否定，更不要认为该公司肯定存在着欺骗投资者的行为。财务报表异常只能说明某家公司有作假的可能，但不一定就存在着虚增利润的行为。投资者这时只需要提高警惕，不去投资这样的公司就可以了。总而言之，投资者在进行投资的时候千万不能盲目，一定要先对所投资的公司进行细致深入的调查，了解对方的财务状况后再决定是不是应该投资。段永平认为，投资者只有选择投资那些自己了解的上市公司，才有机会获得丰厚的收益。如果投资者读不懂某家公司的财务报表，那么千万不要去投资，否则不仅不能够获利，反而会招致重大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39. 股市会无效，宏观经济政策也会无效

段永平之所以被投资者们誉为中国的“股神”，原因就在于他对股市有着非常清醒的认识。他认为股市也有无效的时候，市场也总会犯错。他曾经说过：“世界上没有任何一个投资者能够准确预测股市的走势，那些自认为能够预测到股票趋势的人，简直是痴人说梦。”

股票市场风云变幻，没有任何规律可以遵循。每一个投资者都希望自己能够准确预测股市的走势，这样就可以避免受到损失，同时赚取高额的利润。但是，这只是投资者美好的愿望罢了，事实上没有人能够做到这一点。段永平认为，预测本身是一个非常复杂和非常困难的工作，它是综合多方面因素作出的结论，有一定的科学性。不过既然是预测，就说明这个预测可能是正确的，同时也有可能是错误的。

在股票市场中，段永平常常听到有人自称可以预测股票走势，并且还因此赚了大钱。段永平对此有两种解释：其一是庄家操作的手段，借此来干扰投资者的选择。其二就是这个所谓能够预测股市的人是一个街边的算命先生。

2006 年，段永平接到一位朋友的电话，这位朋友告诉他不妨去关注一下格特公司的股票。格特公司是一家金融保险公司，经营业绩非常出色，段永平于是对这家公司很感兴趣，经过仔细研究后决定购买这家公司的股票。2008 年金融危机爆发，这家公司的股票也开始大幅下跌。段永平并没有对这家公司失去信心，在股市暴跌的时候他趁机大量收购格特公司的股票。果不其然，在经过一年的调整后，这家公司的股票又呈现了上涨的趋势，段永平也因此获得了丰厚的利润。

然而，股市终究是没有规律的。不久，这家公司又遭受了严重的危机，而它也没有像段永平预想的那样能够挺过危机，而是最终输了个一败涂地，段永平也因此受到了重大损失。

从这件事中，段永平更加坚信股市是不可预测的，市场总是不断地犯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着错误。一个成功的投资者应该懂得在市场低估股票的时候买入，而在市场高估股票的时候把这只股票卖出。

段永平不仅认为股市会无效，同时他认为国家的宏观经济政策也会有无效的时候，而一个精明的投资者，往往能够利用宏观经济政策的无效性而收获高额的收益。

在次贷危机爆发之前，美国的房地产市场发展非常迅速。段永平也看好这个行业的发展，并且在房地产市场中投入了大量的资金。然而，房地产市场过热必然会引来政府的干预，许多人因为害怕房地产泡沫破灭而早早地抽身离去。但是，段永平却认为美国政府的宏观经济政策也会有失效的时候，房地产业不会那么快就减缓发展的速度。果不其然，美国政府发布的很多经济政策都无法阻止房地产业的发展，而段永平却从对房地产业的投资中收获了高额的利润。当次贷危机开始逐渐显现的时候，段永平已全身而退，并在房地产市场中收获了大笔财富。

从上面这个案例中，我们能够发现国家的宏观经济政策也会有失效的时候，而段永平正是利用这个机会加大投资力度，从而在美国的房地产市场赢取了大量的财富。

为什么段永平能够在投资市场中屡获成功呢？主要原因是段永平从来不迷信不盲从。在其他投资者眼中永远不会失效的股市和国家的宏观经济政策，在段永平看来两者都不会是一直有效的。段永平认为，相信宏观经济政策永远有效，相信股市永远有效的投资者，在投资市场中成功的机会很小，他们往往不能够发现市场波动时隐藏的投资机会，从而与高额的收益擦肩而过。

段永平强调股市的无效性，因而投资者才需要更谨慎、理智地面对股市的跌宕起伏；而他强调宏观经济的无效性，因而投资者才能抓住政府宏观政策的漏洞，从中找到谋取巨额利润的机会。段永平的投资经历给了我们普通的投资者很多的启示：**迷信于市场有效和宏观经济政策有效的人不会获得成功，而真正能够理智地面对投资市场、懂得分析市场的投资者才会成为投资市场中的“弄潮儿”。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

投资就像下象棋，心态愈稳获利愈多



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中风云变幻，没有任何规律可以遵循，也没人能够去预测市场的走势。因此，对于每一个闯荡股市的投资者来说，既有可能在跌宕起伏的股市中抓住机会，从而获得成功；也有可能因为一时的判断失误而遭遇惨败。在段永平看来，股市中的投资失败是一件再正常不过的事情了。战场上没有常胜将军，股市投资中同样没有永远不失败的投资者。在股市中多年打拼的经历让段永平明白，要想取得投资的成功，就要拥有一个良好的心态。在股市投资中，心态往往决定了成败。段永平认为，投资就好比是下象棋，心态越稳，越容易获得成功，也越能够获得高额的收益。他告诫广大的投资者，要想在投资市场中取得成功，首先就要放平自己的心态，这样才能冷静面对股市中的每一次考验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40. 鸵鸟心态害死人

很多投资者在进行投资的时候总是小心翼翼的，生怕会做出错误的决策。当这些投资者面对熊市或者在投资中做出了错误决策的时候，大多都会选择逃避现实，他们往往会因为恐惧而产生“鸵鸟心态”。所谓鸵鸟心态，指的就是当鸵鸟受到攻击的时候，它们的第一反应不是赶快行动，而是选择把头缩在草丛里，以为看不见危险就安全了。这种心态在我们看来是滑稽可笑的，然而，在股票市场中，很多投资者都有这种鸵鸟心态，而这也正是阻碍他们获得成功的一个重要原因。

在投资大师段永平看来，“鸵鸟心态”往往会导致投资者在投资过程中畏首畏尾——牛市里他们不敢去乘胜追击，熊市里又不懂得快刀斩乱麻。当自己手中的股票被套牢的时候，这些抱有“鸵鸟心态”的投资者只知道逃避现实，而不知道想办法去应对。有的投资者甚至会对股市不闻不问，他们不仅不关心股市的变化，也不及时地调整仓位结构，而且也不去学习股票投资的知识，以提高自己炒股的技巧。面对大跌的股市，这些投资者束手无策，只能采取原地等待的方式。段永平表示，投资者抱有“鸵鸟心态”是错误的，这不但不能帮助他们在动荡的股市中避免损失，更不能帮助他们去获得收益。

在段永平的投资生涯中，他也曾经遭遇过失败，然而他却总是能够把损失减少到最低点。在风险面前，段永平总是镇定自如，从来不逃避。很多投资者询问他在风险面前为什么能够如此镇定，段永平只是淡淡地笑着说：“**逃避不是解决问题的办法，要想从危机中摆脱出来，投资者就要勇于去承担风险，积极地面对现实。**”段永平告诫投资者，要想摆脱这种“鸵鸟心态”，投资者先要远离市场，只有远离了市场才能进行冷静的思考，从而制定出合理的应对策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对股票市场的风云变幻，段永平总是能够泰然自若地做出决策，即使失败了他也能够坦然地面对。每当在投资中发生问题的时候，段永平总是积极地寻找解决的办法，从来不采取逃避的方式。段永平认为，面对不利的市场，投资者要懂得保存自身的实力，只有这样才能在机会来临的时候反败为胜，扭转不利的形势。**在股票市场中，掌握进退的时间是一件非常重要的事情，而这就需要投资者始终能够保持一个冷静的头脑，这样才能做出合理的判断。**

这些道理听上去非常简单，很多投资者也懂得这个道理。然而，在实际的投资过程中，有很多投资者在遇到困难的时候，还是不可避免地产生"鸵鸟心态"。贪婪和恐惧是人类的天性。当股价大涨大跌的时候，大部分投资者都会失去理性。在股价走高的时候，他们会不顾一切地跟进，眼中只有高额的收益；在股价降低的时候，这些投资者又会因为害怕遭受损失而变得畏首畏尾，只懂得一味地逃避风险，而不知道主动寻找逆境中的机会。段永平一再向投资者强调：鸵鸟心态害死人，只有勇敢的投资者才能够在投资市场中取得成功。

2003 年，段永平投资的一家公司经营上遇到了比较大的麻烦，公司的股价也随之一路下跌。在这种情况下，段永平并没有惊慌失措，他深知股市中充满了这样的风险，如果不能勇敢地去面对，那么就不要去奢望获得成功。在紧急关头，段永平保持着他一贯的冷静，立刻派人去调查了这家公司的经营状况，以此来决定下一步的应对策略。当获悉这家公司很难摆脱这次危机之后，段永平果断地抛售出了这家公司的股票。尽管这次投资让段永平遭受了不小的损失，但由于及时果断的处理，使得他能够成功地把损失降到最低。试想一下，如果段永平在遭遇麻烦的时候像其他投资者一样抱有"鸵鸟心态"，那么就不能妥善处理这次危机，而且也必然会遭遇更加惨重的损失。

从上面这个案例中我们可以得出一个结论：**逃避根本就不是解决问题**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的办法，只有正视问题，并且勇敢地去面对问题才能尽可能地降低损失。

如果一个投资者在投资过程中总是不断地消极逃避，那么他就永远没有可能在投资市场中获得成功，失败的帽子会一直扣在他的头上。事实上，那些具有“鸵鸟心态”的投资者并非没有解决问题的能力，平时他们谈论起股票总会讲得头头是道，口若悬河，但为什么一到实际投资中他们就会畏首畏尾呢？段永平认为，造成这些投资者前后如此大反差的原因就是他们缺乏自信，正是因为缺乏自信，认为自己难以去应对风险，他们才会在风险来临的时候产生“鸵鸟心态”。而这种“鸵鸟心态”非但没有帮助他们摆脱风险，反而让他们陷于危机之中不能自拔。段永平认为，要想避免在投资过程中出现这种“鸵鸟心态”，投资者们就一定要充分相信自己，当然，这种自信不是盲目的自信，而是建立在详细深入的市场分析基础上的自信。有了这种自信，投资者就不会在股市大跌的时候畏首畏尾，也不会一味地选择逃避。

段永平说，鸵鸟有两条发达的长腿，它们奔跑起来十分迅速，当遇到危险的时候，鸵鸟完全可以凭借自己的力量摆脱敌人的攻击。同样，投资者也有能力去应对股市中的风险，只要能够克服自己的心理障碍，那么投资者完全可以去把握自己的命运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41. 要想在股市中赚大钱，关键是不要被吓出市

很多投资者对股市的评价是：变幻莫测，没有任何规律可以遵循。股市对于每个投资者来说都是难以捉摸的，有的人可以在股票市场的波动中一夜暴富，也有人会因为股价的暴跌而倾家荡产。很多投资者在面对收益和风险的时候非常矛盾——既想获得高额的收益，同时又不想去冒太大的风险。这种想赢怕输的心态导致投资者在股票市场发生比较大的波动时，不能够保持冷静的思维。当股价开始一路下跌的时候，很多投资者常常会惊慌失措，急不可待地抛掉手中的股票，而这往往使他们错过很多赚钱的机会。

投资大师段永平认为，**要想在股市中赚到大钱，最关键的就是不要被股市中的波动吓跑，只有那些坚定的投资者才能够获得最后的成功**。同时，他也表示，那些在股价刚刚下跌时就选择出逃的投资者，不仅会因此遭受不小的损失，同时还会错失在股市中获利的机会。在段永平看来，股票市场发生波动的时候正是投资者赚钱的最好时机。段永平曾经说过："在别人恐惧的时候你要学会贪婪，股市暴跌正是一个精明的投资者进入股市的最好时机。"在段永平多年的投资生涯中，正是依靠着这一投资秘诀，他才能够在跌宕起伏的股市中屡获成功。

2008 年 9 月 15 日，美国的第四大投资银行雷曼兄弟正式宣告破产，这预示着美国的次贷危机已经演变为金融危机，一场史无前例的金融风暴以迅猛的速度席卷全球，对全球经济都产生了重大的冲击。受到金融危机的影响，全球股市遭遇了"黑色星期一"，其中道琼斯指数在当日重挫了 500 点，而这也是自 9·11 恐怖袭击以来美国股市遭遇的最大单日跌幅。在接下来的几天里，股价一路暴跌，很快就接近谷底。这次股市的暴跌是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多投资者都始料不及的，恐慌的情绪迅速地在纽约证券交易所弥漫，人们对股市已经不再抱任何希望。在这种情况下，很多投资者都迫不得已抛出了手中的股票，尽管此时“割肉”要付出惨重的代价，但没有人愿意继续留守。

金融危机爆发后，段永平手中持有的几只股票的股价也不可避免地大幅下跌，这使得他遭受了非常大的损失。然而，与其他投资者不同，在这场大股灾面前，段永平始终没有惊慌，也没有像其他人一样急于抛出手中的股票。段永平深知，因为一时的行情动荡而选择割肉出局，这是一个不成熟的投资者才会做出的选择。因此，当其他投资者都在疯狂抛售手中股票的时候，段永平却在暗中关注着股市行情的变化，他不仅没有卖出手中持有的股票，反而还积极地在市场中寻找那些股价已经大幅下跌的优质股票。段永平相信，股市迟早有一天会恢复以往的生机，而这些质优价廉的股票将在日后带给他丰厚的回报。

果不其然，在金融危机爆发一年之后，世界经济形势普遍出现好转。受此影响，美国股市也开始复苏，股价逐渐攀升。此时段永平手中持有的股票股价也比一年前涨了许多，他不仅没有在华尔街这场百年不遇的股灾中遭遇太大的损失，反而还在动荡的市场中找到了投资的良机。段永平之所以能够在股市中赚到大钱，正是因为他没有被股市行情的暴跌所吓倒。

段永平认为，股票下跌50%后就选择仓皇出逃的那些投资者永远不会获得成功，只有那些具备胆量和勇气的投资者才能够在股票市场中获利。段永平认为，**投资者在面对股市大跌的时候一定不要惊慌，大跌之后必然会有反弹，贸然出逃只会给自己带来更多的损失。**

段永平认为，大部分投资者之所以在行情看跌的时候纷纷选择“割肉”，主要的原因是这些投资者在投资过程中对市场行情缺乏研究和分析，喜欢跟着感觉走。这样做的后果就是在股价虚高的时候还感觉股价会继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，而一旦股价暴跌，投资者又会过于悲观，即使损失很大也会选择抛出手中的股票。段永平表示，**投资者要想不被动荡的股市吓跑，首先就要对股市的走势有冷静的分析，只有这样才能保持一个良好的心态，不会再为股市的暴跌而惊慌失措。**

在段永平的投资过程中，每当他对股市的大局感到忧虑或者失望的时候，他都会努力把目光放得长远一点，去关注“更大的大局”，以此来坚定自己长期持有的信心。这里所谓“更大的大局”，其实指的就是股市未来的前景。以美国股市为例，尽管其历史上出现大大小小很多次灾难，曾经有无数的投资者预言美国股市即将崩盘，但迄今为止美国股市依旧向着更好的方向发展，平均每年的投资收益率约为11%左右，比银行存款和债券的收益率要高出一倍多。由此可见，**尽管股市有可能会在短期内遭遇一些困难，但从长远的角度来看，股市一直是在快速发展的，那些认为股市会崩盘的说法没有任何根据。**

有的投资者认为，在股市大跌的时候割肉出局可以避免遭受更大的损失，而且在股价跌到谷底的时候还可以选择再低价买进。这种想法看似很有道理，但事实上却是错误的。段永平表示，没有人能够预测到股市未来的走势，你永远不会知道股价到底会跌到多少。也许股价已经很低了，但投资者往往认为股价还应该跌更多，而没有人愿意在此时抄底。就像恋人被伤害后再也不愿意看见对方一样，投资者因为在股市遭受了重大损失，同样不愿意再去碰它。投资者想要进行波段操作，先割肉，再抄底，说起来容易，做起来却十分困难。因此，段永平告诫投资者，**如果认为自己持股的公司基本面不错，而且投入股市的资金不会影响到自己的生活，那么就应该长期持有这只股票，以时间换空间，股市早晚有一天会涨回来，而且股价会比此前更高。**

段永平曾经说过：“如同寒冬每年都会来临一样，股价大跌同样也是不可避免的。当股价下跌的时候，投资者不妨这样安慰自己：冬天已经来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，春天还会远吗？如果投资者在大跌的时候选择‘割肉’离场，那么恰如在冬天砍倒树木一样，永远不会迎来自己的春天。”诚如段永平所说，在大跌中割肉的行为是不可取的，投资者要想在股市中赚到大钱，就不要被股市吓跑，只有这样才能够获得成功。



财富箴言

那些在股价刚下跌就选择出逃的投资者，不仅会因此遭受不小的损失，同时还会错失在股市中获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42. 处变不惊，心平气和看成败

段永平认为，投资者要想在投资市场中取得成功，一定要做到“胜不骄，败不馁”，心平气和地看待成败。良好的心态是取得成功的前提，那种赚了钱就洋洋得意，亏了钱就垂头丧气的投资者，注定无法在投资市场中取得成功。

战场上没有常胜的将军，股市里同样没有一直成功的投资者。成功了就要学会总结经验，失败了更要从中汲取教训，只有这样，投资者才能不断地取得进步。股市中隐藏着巨大的风险，而这里也正是一个考验人意志的地方。股市可以让你一夜之间暴富，同样也可以让你在顷刻间倾家荡产。因此，**投资者要始终保持一个良好的心态，只有这样才能够在成功的时候保持冷静，在失败的时候也不至于太过颓丧，从而有信心重新振作起来，走出失败的阴影**。

段永平在投资市场中打拼了多年，有过成功也有过失败，而在这些大喜大悲中他已磨炼出了良好的心态。在获得成功的时候，段永平不会一味地沾沾自喜；在遭遇失败的时候，他也不会自怨自艾。正是因为有了这种良好的投资心态，段永平才能够制定出稳健的投资策略，从而不断在投资市场中获得成功。

华尔街“股神”巴菲特是段永平非常钦佩的投资大师，而巴菲特就具有非常良好的投资心态。有一次，巴菲特购买的债券在一天之内为他带来了1亿美元的收入。当大笔的美元源源不断地滚入他的账户时，巴菲特并没有流露出丝毫的兴奋之情，他公司的职员也都一如既往地工作，没有一个人为此而欢呼，也没有一个人为此而鼓掌。

与巴菲特相同，段永平同样有着这种平静对待成功的超然心态。在段永平的投资生涯中，有过无数次骄人的成功，但是无论获得多么丰厚的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，他都能够冷静对待，不会被这些胜利冲昏了头脑。

2001 年，段永平购入搜狐、新浪和网易等 IT 概念股，随后这些股票的价格一路攀升，而段永平也因此收获了丰厚的利润。然而，当朋友就此事向段永平祝贺的时候，他却显得异常冷静，脸上一丝笑容也没有。那时段永平根本没有去享受成功的喜悦，而是在盘算着如何用这些钱去进行新的投资。不久，段永平又从市场中发掘到几只股价低廉的优质股票，而经过这次投资后，他又赚得了一笔不小的财富。同样，在这次成功后段永平还是没有表现出过多的喜悦，他又马上开始考虑进行新一轮的投资。段永平深知股市中有着巨大的风险，也知道金融市场不是一个稳定的市场，投资者一不小心就可能遭遇重大的失败。因此，即使获得了巨大的成功，段永平也从不沾沾自喜，总是能够提前考虑好下一步的发展方向。

当然，段永平也并不是神，不会总是在股市投资中取得成功，他也有过失败的经历。然而，与其他投资者不同的是，段永平对待失败总是抱有一种良好的心态，这也使得他在失败后马上就能够振作起来，并鼓起勇气重新投入到股市之中。

2005 年，段永平在投资判断上出现了一次重大的失误。当时他花费大量的资金去购买了一家公司的股票，认为这家公司的股票将会在不久以后升值。然而，这一次段永平的判断错了，这只股票不仅没有升值，股价反而一路下跌，让他遭受了不小的损失。后来，段永平通过调查发现这家公司的经营业绩并不是很好，由于激烈的市场竞争，他们的产品在市场上已经不具备优势。思量再三，段永平决定抛售手中持有的股票，而这次投资的失败也给他带来了不小的损失。虽然在股市投资中遭遇了失败，但是段永平却没有因此而过于沮丧。他认真总结了这次失败的经验教训，马上又着手开始新一轮的投资了。他的精神并没有因这次失败而受到打击，因为段永平已经把股市投资中的胜负当做一件平常事了。

在段永平多年的投资生涯中，无论是成功还是失败，他都能够始终保持平和的心态。外在的财富对他而言已经不是那么重要，获取利润只不过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是他手头的一件工作而已。

段永平认为，投资者在入市的时候必须要有失败的心理准备，并且要懂得量力而行，将所投资的金额控制在自己能够承受的范围之内。如果投资者能够严格控制自己投入的资金，保证自己不会因失败而受到过多的影响，那么即使失败也还可以东山再起，不至于输得一败涂地，难以重整旗鼓。

段永平曾经说过：“**如果投资者具有一个好的心态，那么他就已经成功了一半。**”他告诫投资者，要想在股市中获得成功，就必须克服自己不良的心态，如果投资者能够做到处变不惊、心平气和地看待股市，那么他早晚会在股市中取得巨大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43. 情绪的盲点，会给投资者带来灭顶之灾

人的情绪和眼睛一样都有“盲点”，而人们之所以会产生情绪盲点，主要有以下两个原因：一是不能够控制自己情绪的变化；二是不了解自己的情绪变化。在股市投资中，情绪的盲点往往会使投资者做出错误的决策，从而遭受重大的损失。段永平曾经说：**“投资者要想在投资市场上取得成功，就一定要学会克服自己情绪的盲点，只有这样才能够在跌宕起伏的股市中作出正确的判断。”**

股市犹如战场，每一个错误的投资决策都可能给投资者带来巨大的损失。只有理性地面对股市的大涨大跌，并从这些大涨大跌中分析出市场发展的趋势，才能够在股票市场中，不断地收获成功。然而，情绪是难以控制的，因此投资者在投资过程中很难一直保持冷静的头脑。一旦投资者不能控制好自己的情绪，那么就很容易失去冷静，从而做出错误的决策，导致自己投资的失败。段永平说：“在股市中往往只有少数人能够赚到大钱，这主要是因为大部分投资者都不能很好地控制自己情绪的变化，被股票市场中的大涨大跌冲昏了头脑，导致自己的投资行为不再理性。”段永平的这番话指出了投资中保持理性的重要性，投资者只有克服自己情绪的盲点，才能有机会在投资市场中获得成功。

段永平之所以能够在股市中屡战屡胜，得益于他的理性思考。在实际的投资过程中，段永平能够很好地控制自己情绪的变化，总是能够保持冷静的思考，因此他做出的投资决策往往都是正确的。然而，在段永平早期的投资生涯中，他也曾经因为情绪的盲点而遭遇过一次惨重的失败。而正是这次失败，让段永平认识到了克服情绪盲点的重要性。

2001 年，段永平在美国开始了他的投资生涯。这时的美国股市行情普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遍看涨，为许多投资者带来了增加财富的机会，纽约的证券大厅里涌进了许多投资者，他们个个信心十足，认为凭借自己的聪明才智能在这里赚得盆满钵满。段永平也不例外，同许多投资者一样，他也积极地投入到股市之中。起初，出于慎重考虑，段永平只是投入了少量的资金。由于与生俱来的投资天赋和敏锐的投资嗅觉，段永平在投资市场中屡获成功。这些成功为他带来了大量的财富，同时也让他渐渐骄傲起来，变得过于自信。

为了赚取更多的财富，段永平投入大量资金购买了多只股票，期待在股票市场中获得暴利，而股价也如他期望的那样，不断地快速上涨，他的财富也不断增加。接连的成功让段永平变得飘飘然起来，在投资中他不再能保持冷静的思考，为了获得高额的收益，他甚至不惜去冒巨大的风险。

2001 年年末的时候，美国股市已经出现了下滑的迹象。然而，很多投资者在这时依旧热情高涨，他们盲目地认为股价将继续走高。此时的段永平也被这些投资者的热情所感染，认为 2002 年美国的股价还将维持走高的趋势。为了在股市中大捞一笔，段永平又增持了部分股票，满心期待这些股票为他带来更多的收益。然而，这次段永平的希望却落空了。2002 年美国股市开始了一波大熊市，股价一路猛跌，中间虽然有过几次短暂的起伏，但总体走势仍是趋低。在这波大熊市中，段永平遭受了重大的损失，此前在股市中所赚得的利润全部化为乌有。这次失败让段永平受到了很大的打击，而他也从此彻底认清了克服情绪盲点的重要性。

在上面这个案例中，段永平因为不能克服情绪上的盲点，差点遭遇灭顶之灾。在经过这次惨败后，段永平学会了控制自己情绪的变化，而他也因此在股市中取得了辉煌的成功。诚如段永平所说，**控制好自己的情绪是能否在投资市场中取得成功的关键**。那么，我们又该如何去克服自己的情绪盲点呢？段永平认为，要想克服自身的情绪盲点，首先在投资过程中就要学会“悠”着点。当遇到股市中的大涨大跌时，投资者先不要急着去处理，让自己先冷静下来，等到理性占了上风之后再去制定相应的应对策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略。很多投资者在股市涨跌的时候往往不能冷静，为了抓住投资的机会或者避免受到损失，他们未经过充分的思考就迫不及待地做出投资决策。在段永平看来，这种不加思考或者考虑不全面的投资策略不仅不能够帮助投资者，还会使投资者陷入更大的麻烦之中。因此，段永平建议投资者做出投资决策之前先冷静一下，仔细分析和研究市场的行情，摸清市场的走势之后再做出决策，这样就能够避免因为一时的头脑发热而铸下大错。

投资大师段永平给予投资者的忠告是：“如果投资者不能克服自己的情绪盲点，那么就不可能在投资市场中取得成功。要想在这里站稳脚跟，就要始终保持冷静的思考，用理性判断来指引自己做出正确的投资策略。如果一个投资者能够很好地克服自身情绪的盲点，那么他离成功也就仅有一步之遥了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44. 别让情绪盲点掩盖自己的判断力

作为一名享有盛名的投资大师，段永平在投资市场上有着极为光辉的履历。在进入投资市场的短短九年中，他曾经取得过多次重大成功，并且因此而积累了巨额的财富。段永平曾经说，他在投资市场中赚到的钱要比此前在国内赚到的钱多上几倍。那么，段永平为什么能够取得如此大的成功呢？他有什么成功的秘诀吗？

事实上，段永平之所以能够取得如此大的成就，就是因为他对投资高超的判断能力。这种高超的判断力，是一个投资者综合能力的体现。在风云变幻的股市中，段永平就是依靠着这种高超的判断力，不断地做出正确的投资决策，从而一次又一次地在股票市场上取得成功。然而，并不是所有投资者都能像段永平一样拥有高超的判断力，很多人因为不能克制自己的情绪盲点，从而让情绪盲点掩盖了敏锐的判断力，导致投资失败。

在实际的投资过程中，段永平总是能够准确地寻找出那些业绩优良的上市公司，并且坚定地购进他们的股票。除此之外，他还善于发现那些市场价格比较低的优质股。而他之所以能够做出如此合理的判断，正是因为他能够很好地克制自己情绪的盲点，使自己的判断不被别的投资者所干扰。当其他投资者都在寻找那些市场上所谓的“热门股票”时，段永平却没有盲从，他总是根据自己的分析和研究去寻找那些优质的股票。段永平深知，被众多投资者追捧的股票股价一定会虚高，而买入这种股票是一个不成熟的投资者才会做出的决策。

2002 年的美国股市非常低迷，经受熊市打击的投资者们明显信心不足，在投资过程中都异常谨慎。在悲观的气氛下，很多投资者都选择了持币观望，不敢在这个时候进行投资。然而，在这种情况下，段永平却没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到其他投资者的影响。尽管这波大熊市让他也遭受了不小的损失，但是他却没有因此而失去信心。当其他投资者还在为股价的大跌扼腕叹息的时候，段永平却早已调整好了情绪，走出了失败的阴影。

在对市场行情和美国国内的经济形势进行仔细分析后，段永平做出了自己的判断——他认为美国经济不久之后将会复苏，而股市也必将随之恢复生机，当前的低迷不会持续太长的时间。做出这个判断之后，段永平就开始积极地收购那些因熊市而股价跌落的优质股票。

在很多投资者看来，段永平的做法让人十分难以理解，明明是熊市时期，他还把大量资金投入到股市之中，难道他不怕因此而遭受损失吗？但段永平没有动摇，他坚信自己的判断是正确的。不久，美国的股市果然开始复苏，而随着股价的攀升，段永平也获得了丰厚的收益。当初那些嘲笑段永平的投资者此刻后悔莫及，只能感慨自己没有勇气在大盘低迷的时候进行投资。

在上面这个案例中，段永平因为克制了自己的情绪盲点，所以能够很快从失败的阴影中走出来，对市场的走势做出正确的判断，并因此而获得了巨大的收益。而其他投资者之所以错失了这次宝贵的投资机会，也正是因为他们没有控制好自己情绪的变化，导致自己一味沉浸于投资失败的阴影之中，对市场的走势做不出一个准确的判断。

情绪的盲点让投资者的判断力不再敏锐，而要想避免这种情况的出现，投资者就要学会克服自身的情绪盲点。那么，投资者又应该如何控制自己的情绪变化，使自己在投资过程中的判断更加准确呢？

段永平认为，**要想克服自己的情绪盲点，让自己的判断更加准确，首先就要远离股市**。身在股票市场之中，投资者往往被股价的大涨大跌所影响，不能保持冷静的思考。而投资者要想不受股市的影响，就要远离股市，从一个局外人的角度来对市场的走势进行分析。这样一来，投资者就能够比较冷静地去思考问题，从而对市场的走势作出准确的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次，要想克服自己的情绪盲点，投资者就要始终怀有一颗平常心，从容面对成功与失败。在投资的过程中，很多投资者都不能正视失败，这也导致他们在失败后很难在短时间内振作起来。段永平认为，不能正视失败的投资者难以在投资市场中取得成功，要想成为一个优秀的投资者，必须敢于接受失败。如果投资者能够看淡失败，那么在股市大涨大跌的时候就能够淡定而从容，不会再因情绪的变化而影响自己的判断力了。

总而言之，投资者要想在投资过程中保持敏锐的判断力，就必须尽可能地去克服自己情绪的盲点，只有这样才能在动荡的股市中制定出合理的投资策略。



财富箴言

被众多投资者追捧的股票股价一定会虚高，而买入这种股票是一个不成熟的投资者才会做出的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

避害才能趋利

——投资者应避开的投资误区



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在变幻莫测的股票投资市场中，要想成为一个成功的投资者，在股市中拥有自己的一席之地，就要发现自己身上的弱点，走出自己在投资过程中的误区，及时改正，才能在这个偌大的股市中获得更多的回报。段永平——这位著名的投资大师，曾经叱咤中国商界的“标王”，移居美国后凭借耀眼的投资成就，成为众多投资者心目中的“股神”，那么我们就来看一下，段永平是怎样走出自己的投资误区的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45. 过早地止赢或止损

股市里有句至理名言说得好，“会买的是徒弟，会卖的是师傅。”这里说的“会卖”就包括了投资上的止赢概念。很多投资者总是在股价刚刚涨起来的时候就卖出，然后却无可奈何地眼看着股价节节攀升，暗地里捶胸顿足。在多年的投资生涯中，段永平不止一次地犯过这种错误，因此错失了很多增加财富的机会。

2005 年，当股市还是一片低迷的时候，段永平曾经大胆地断言：中国在不久的将来就会诞生一轮波澜壮阔的大牛市。果不其然，就在次年的上半年，牛市不期而至，中国股市又进入了行情高涨的时期。大量渴望发财的股民涌进了全国 1000 多家营业厅里，誓要赚个盆满钵满，段永平也不例外，买进大量股票，期待从中获得暴利。但是随着股票一路上涨，段永平却变得越来越不自信，害怕跟随众人走上追涨的误区。

此时段永平的心理是非常矛盾的，一方面他渴望能够从中获得更多的利润，另一方面他又担忧着牛市的前景，心想着小富即安。就这样在很多人热情高涨地投资股市时，段永平却一直犹豫不决。最终在 2007 年的时候，这位当初率先预言这波牛市的投资大师却在股市一路看涨的时候率先退出，逃之夭夭了。段永平曾在给一个投资者的信中写道，2007 年在股市中应该着重对风险进行控制，有些股价已经被市场高估，应该立即清仓出局。

2007 年 4、5 月份的时候，上证指数攀升到了 3500 点，国企指数也将近 1 万点，随后上证指数和国企指数分别一路飙升到 6 000 多点和 2 万多点，很多投资者在此次暴涨中获得了丰厚的收益。这个事实给了段永平无情的打击，他的选择遭到大家的嘲笑。事后，段永平坦然承认是因为信心不足才导致了这次决策的失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么，在股市中如何避免过早止赢呢？段永平从自己的经验教训中总结出有效避免过早止赢的两个要素：

第一，投资者要有良好的心理素质。在股票市场中涨涨跌跌是常有的事，炒股就要有这方面的心理承受能力。在股票市场中，投资者如果太过保守内敛，就会错失最佳的投资机会。

第二，投资者不能过于害怕风险。段永平认为包括自己在内的大多数投资者都因为思想过于保守，不敢放开手脚去进行投资，这样就很容易与获得丰厚利润的机会擦肩而过。当然，在下注之前要仔细地调查市场，进行深入了解，不能盲目地进行冒险投资。在股票市场中虽然没有逻辑可循，但是要有敏锐的直觉，要具备敢于冒险的精神。

止赢的意义在于见好就收，不求赚得最多，中心思想体现在一个“赢”字上，而止损的目的在于投资者在决策失误时，要把损失降到最低，一旦亏损达到一定数额时，要及时清仓出局，避免造成更大的损失。

段永平认为，如何止损是减少投资失败所造成的损失的关键所在，因此，学会止损是踏入投资行列的第一步。

当股票跌破其买入的价位时，一些投资者往往会不知所措，陷入恐慌；还有一些投资者虽然给自己制定了止损的价位，却因为对股市一直抱有幻想，眼见止损价位不断调低，损失越来越大还不愿撤离；还有的投资者甚至失去理智继续加仓，希望孤注一掷能够挽回败局。虽然这些投资者对股市的下跌趋势很清楚，但是一直存在着股市不久就会回升的侥幸心理，这种心理阻挠着他们作出正确的判断和决策，不能及时采取措施止损。本来如果及时采取措施进行止损就能降低损失保住本金，但却由于投资者消极被动地等待，才会导致损失扩大到无可挽回的地步。就像段永平所说，这种行为无异于“在错误的道路上奔跑”。

1. 止损是控制风险和损失的策略

段永平建议投资者要明确这样一点：在选择股票进行投资时，要通过对上市公司全面、彻底的分析和研究，慎重地挑选出最适合自己投资目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票，决不可盲目购买。止损策略的目的只是为了减少投资风险带来的损失，而并非投资本身的目标所在。

2. 市场走势不同，止损的方式也不同

在股票市场走势强劲，股价大幅上涨的时候，投资者一般不存在被“套牢”的风险，这时，投资者可以将止损措施稍微放宽，止损点设定得高些，尽量避免在股价刚刚发生微小波动时轻易采取止损措施，这样投资者才能获取更多的利润。反之，如果股市出现大规模的普遍暴跌时，投资者就应该立即采取止损措施，尽量保留更多的资金和实力，及早退出，这才是最明智的选择。

3. 具体情况不同，相应的止损点也不同

止损计划的关键在于止损点的设立。在投资过程中，投资者应当根据技术或资金等不同情况而设定相应的止损点。

段永平告诫投资者，要想投资获利就要先学会控制风险，因为投资者能在股市中生存并赢利的前提是自己的本金不遭到致命的损失，保护好自己所持有的本金，投资者才能在投资市场中长久地生存下去，并且即使失利，也能保留足够的投资实力让自己最终反败为胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46. 像狙击手隐藏自己一样隐藏弱点

段永平曾经说过，恐惧和贪婪是构成人性弱点的主要方面。它们能够影响人的正常判断力，导致反常行为。如果一个投资者心态极其不稳定，情绪波动较大，不能客观分析股市行情，却被贪婪和恐惧诱导着，又如何在市场的激烈竞争中占有自己的一席之地呢?

段永平说，在股市中，过度自信也是人性弱点的一个方面。股市中的高手需要有足够的自信，失败的开端即为投资者开始怀疑自己的时候。当然，如果投资者自信过度了就会不断地自我神化，而使成功成为失败之母。如果过于高估自己的能力，高估了自己操作股票的水平，就会低估股票投资中所存在的风险，最终导致决策的失误。然而在决策失误后，由于过度的自信在作祟，又不愿意承认错误，也就不愿意设定止盈点和止损位，这样就会使这些投资者越陷越深，一直在错误的道路上奔跑。段永平认为，一般情况下，人们在刚刚获得一些成绩的时候就会表现出过度自信，自信心在这个时候就会加速膨胀，是很危险的。

大涨时过分乐观，大跌时过度恐慌也是人性弱点中很重要的一个方面。在投资中，往往会出现大涨拼命追，大跌没人买的局面。因为股市的大涨才会吸引投资者进行投资。投资者在大涨的时候都相当乐观，甚至于过分乐观，而这正是风险的积累，虽然吸引着众多投资者大量涌入市场，但往往会出现“乐极生悲”的后果。反之，股市在经过大幅下跌后，就在投资者出现极度恐惧、惊慌失措之时，真正的投资机会却悄然而至。

段永平曾经说过，大多数投资者的投资行为只是基于情绪，而不是理智和逻辑。**投资者一定要从股市的漩涡中走出来，不要因为别人与自己的意见不统一就放弃自己符合逻辑的推理。**

那么投资者在投资的过程中应该如何克服和隐藏这些心理弱点呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，段永平说投资者要有正确的态度，这是克服心理弱点的基础。投资者在进行投资的活动中，应该树立这样一种态度："批判却不愤世嫉俗，好奇却不受蒙蔽，开放却不被操纵"，这样就需要投资者保持中庸之道而避免极端。

其次，段永平说，要克服心理弱点就要时刻进行反思。段永平认识到："任何一种真理，如果脱离了其他与它互补的真理，都是不充分的，只能算是部分真理而已，因为世界是很复杂的。"任何事情都不会绝对正确，因此投资者在进行投资决策前，要先从这个决策的反对者的角度进行思考，咨询其他投资人的意见和建议，尤其要重视反对者的意见，经过这样的反思之后，就会完善并修正投资决策，最终达到提高投资决策质量的目的。

最后，段永平认为，股市是一个会放大人性弱点的地方。在股市中，我们要学会像狙击手隐藏自己一样的隐藏自己的弱点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47. 投资者要学会三个“不要”

大多数投资者都觉得只要一个人数学知识学得好，在股票投资这行具有一定的天赋，再加上能够通过别人来预测股票市场的趋势，就一定能在股市中大展宏图。其实不然，投资者要想在股市中获得成功，就要摒弃以下这三个因素。

首先，不要过分相信数学分析。股票投资是一门艺术，而不属于科学。段永平曾说过：“那些受到过呆板的数量分析训练的人，在股票市场中时刻都会遇到不利因素，如果感觉数学分析可以左右自己的投资的话，那样还不如用电脑算命，因为在股市上，投资者所需要的数学知识在小学四年级就已经学完了。”

假如数学在股市中非常有用的话，那么投资者只要掌握高深的数学知识就能在股市中获得丰厚的利润，究竟是不是这种情况，得靠事实说话。我们来看看各名牌大学里的金融学教授和数学教授的炒股收入：在大牛市中，金融系的老师们个个腰缠万贯，财大气粗，不断购置新车和豪宅，而数学系的教授却天天骑着自行车上班。数学系教授肯定要比金融系教授的数学知识强百倍，然而金融系教授却能在牛市中获得巨大收益，而数学系教授很难在股市中取得收益，甚至无法在大牛市中获利。

用数学来分析股票的走势存在很大的弊端，它认定公司未来的盈利情况是受历史数据影响的，而数学分析师就是这么做的。比如用历史上股票价格的波动性估计未来股票价格的波动性。这样做风险很大，因为一些发展初期的公司，它的股票价格是由公司盈利的稳定性所决定的，如果刚开始公司盈利不稳定，它会呈现高波动性，但是当公司的发展趋于稳定之后，其盈利状况也会实现相对稳定的状态，那么股票价格的波动性就会变小，**因此仅仅根据历史上股价的波动性来认定未来股价的走势是没有科学**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据的。

如果出现数学分析的结果和投资者自己实际调研的公司发展前景的结果发生矛盾时，则应该果断地摒弃数学分析的结果，因为股票价格的变化更多地决定于公司未来的盈利情况，而数学分析的只是历史数据，对未来盈利状况没有多大的帮助。相反，如果投资者依然一意孤行地相信数学分析，那就要好好地思考一下，看到很多人都在使用该公司的产品，为什么却没有给该公司带来盈利呢？又是什么原因使该公司增加盈利而没有带来股价的上涨，仅凭数学分析就能认定该股的股价有上涨的空间吗？如果思考不明白，也没有理由说服自己的话，就不要盲目地相信数学分析。

段永平说，投资者容易被公司的修饰行为和庄家的造市行为所蒙蔽，这也是数学分析的局限性所在。在会计技术飞速发展的今天，会计造假技术会很容易把实际亏损的公司报表改为盈利丰厚的假报表，如果投资者能够进行深入调研，可以在市场行情中及时发现该企业的销售情况并不好，就能够避免上当受骗，但是如果投资者十分迷信数字分析技术，那么就会很容易陷入会计师精心设计的陷阱，导致投资失败。在中国，昔日的蓝田股份就是一个典型的例子，它利用会计造假技术，夸大公司盈利，会计报表中的现金比率极大并同步虚增固定资产，以此来遮掩公司盈利的去向。如果投资者这个时候过于相信公司的财务报表，不去做实际调研就买入，这样当日后会计造假技术被揭露后，终将遭受严重的损失，到那时候就后悔莫及了。

其次，不要妄图去预测股市。段永平说，股票市场千变万化，是没有规律可循的。但是每个投资者都幻想自己可以预测到明天股市的情况，这样就可以大赚一笔，然而这是不可能的。因为预测是根据许多领域的许多专业知识做出的判断，其本身就是一个非常复杂、非常专业的技术工作，这也说明它的结果不一定就是百分之百正确的。

虽然曾经有少数人准确地预测出某一阶段的某一行业或某只个股的走势，甚至是下一周、下一个月、下一年的股票趋势，但是市场是在不断变化的，投资者也在不断地更新，投资情况更加复杂，这时预测的基础已经不存在了，那又怎么知道他预测的准确性和合理性呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段永平指出，如果投资者总是想着预测股票的趋势，就很有可能因为投资者本身的分析而进入一个更加复杂的境地，将会耗尽投资者的个人精力，并且使投资者陷入一个思维定式中。无论买入或卖出，都可能是误解，甚至是作出相反的错误决策。

在现实的投资过程中，每一个投资者每次投资前，都会有个基本的分析、判断，并由此做出自己的投资决策，但是，投资者要清楚，预测仅是一种手段而已，因为在股市的未来预期中，投资者更要关注那些连续性的、偶然性的、不确定性的市场情况，而不是一味地寻求预测的结果。

最后，不要过分相信投资天赋。有很多投资者认为搞股票投资是靠天赋的。因此，他们在投资失败的时候常常感叹自己没有巴菲特那样的投资天赋，也没有索罗斯那样的投资才能。但是段永平却对投资者说，不要过分相信投资天赋和投资才能，因为投资过程中没有天才，更没有所谓的“股神”。而华尔街所谓的“天才”和“股神”都是根据其自身的实践经验，总结出了适合他们自己的操作方法的，如果普通投资者能够付出相同的努力和时间，也可以掌握。

段永平还开玩笑说：“别人都觉得我是一个投资天才，在这个方面很有天赋，但是我躺在摇篮里的时候，也没有听过播放股票行情的收音机；我长乳牙的时候，也没有咬过股票交易单；我更没有在上小学的时候就投资股票。我只是在青年的时候曾喜欢倾听别人对股票的经验交流而已。”

有很多投资者在投资后没有得到相应的回报，就认为自己没有投资天赋，其实股票投资不存在天赋，有许多投资大师也都否认自己有投资天赋。而像巴菲特、索罗斯、罗杰斯这些投资大师之所以能够创造出巨大的投资业绩，一方面是因为他们都接受过良好的高等教育，对很多事情都有独到的见解和深刻的认识；另一方面就是我们多次提到的他们经过了后天的努力，从坚持和勤奋中得来宝贵的投资经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48. 永远不要在股市中迷失自我

段永平是享有盛名的投资大师，他在华尔街中有着传奇般的投资经历，被人们视为股市行情的阴晴表。当股市行情出现震荡的时候，其他投资者往往都会因股价的暴涨暴跌而迷失自我，但是段永平却总是能够自始至终地保持清醒，并且从中寻找到投资的良机。他曾经说：“**要想在股市中获得成功，首先要做到的就是不在股市中迷失自我，正如迷失了方向的船只永远到不了成功的彼岸一样，迷失了自我的投资者一样不会在股市中获得成功。**”

众所周知，股票市场中蕴藏着巨大的风险，一个小小的失误就能够让投资者遭受重大的损失。而正是因为这个原因，导致了一些投资者在投资过程中不能够保持足够的冷静，很容易因行情的变化而产生情绪的波动，从而做出错误的投资决策。当大势行情看涨的时候，这些投资者往往会一哄而上，纷纷选择在高位接盘；而当股价暴跌的时候，这些投资者又会过于悲观，急不可待地“割肉”离场。在股价的大涨大跌中，这些人渐渐迷失了自我，丧失了判断力，只知道盲目地“随大流”，而他们这样做的后果往往就是品尝投资失败的苦果。

段永平曾经说过一句非常著名的话：“群众永远是错误的。”这句话当初曾经在华尔街引起了不小的争议，然而，当段永平一次又一次地在投资市场中获得成功的时候，人们开始意识到这句话的正确性。段永平认为，要想在股市中获得利润，就一定不能盲目从众，迷失了自我的投资者也就会离成功越来越远。段永平之所以在股票市场中取得了如此辉煌的成功，正是因为他始终能够保持在股市的涨涨跌跌中不迷失自己。

2008 年，受到金融危机的影响，美国股市遭遇了百年不遇的寒冬，仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅一年里市值就整整“蒸发”了7.3万亿美元之巨。在股市行情如此低迷的情况下，投资者的信心严重不足，纷纷抛售手中持有的股票。然而，当大多数人在股市的暴跌中战战兢兢，以至于丧失冷静的时候，段永平却仍旧充满信心，他坚信股价跌落只是暂时性的，早晚有一天股市将会复苏。因此，在股票市场非常低迷的时候，段永平依然保持乐观的态度，并且积极地去市场中寻找那些价格让他感到满意的优质股票。

段永平的这一做法让身边的很多朋友都感到困惑，他们认为此时尽快卖出手头持有的股票才是上策，再去购买股票无异于引火自焚。然而，段永平并没有受到这些人的影响，在他看来，虽然短期内这些股票都在跌，但是从长远的角度来看这些股票终将为他带来巨大的收益。段永平没有被股市的波动所影响，也没有在动荡的股市中迷失自我，他依旧保持着一贯的冷静与清醒，这也让他能够在关键时刻做出正确的决策。

果不其然，不久美国政府出台了救市的政策，力图挽救陷于泥潭之中的美国经济。与此同时，随着时间的慢慢推移，金融危机带来的影响也越来越小。受到这些因素的影响，美国股市逐渐开始复苏，股价也重新回升到了正常的水平。此时，段永平成为了这波上涨行情中最大的赢家之一，依靠此前购买的那些廉价优质的股票，他在股市中狠狠地赚了一笔。

在上面这个案例中，段永平之所以能够获得成功，正是因为他没有在股市动荡的时候迷失自我，始终保持了清醒的头脑。而有了冷静的思考，段永平才能够制定出合理的投资策略，从而更好地应对股市的变化。

迷失了航向的船只永远到达不了成功的彼岸，同样，在变幻莫测的股市中，如果投资者没有正确的投资理念做导向，那么永远也不会获得成功。段永平告诫投资者，在投资中要始终谨防陷入投资上的误区，避免在股市的涨跌中迷失自我，只有这样才能够在股市中获利。**要想成为一个优秀的投资者，就要学会仔细分析股票市场的走势，准确把握股市的脉动，绝对不能“随波逐流”。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

49. 避开热门行业中的热门股票

段永平的成功，主要得益于他独辟蹊径的思考和投资意识。在谈及选股的时候，段永平曾经说过，如果投资者只把注意力放在那些热门行业中的热门股票上，那么就只能随波逐流，永远也不会获得太大的收益。当牛市行情来临的时候，往往有某些行业会掀起一股投资的热潮，上涨的趋势要高于大盘的趋势，而且在这些热门的行业中还会出现几只热门的股票，这些热门股票股价的上涨速度要远远快于其他股票。但是，当这些热门行业和热门股票出现时，大多数投资者都会看好该种股票，这就导致了这些股票的价格被严重炒高，使得其股价高于它本身的价值。如果投资者此时选择购买这种股票，那么在未来必然会因此而遭受损失。段永平因此认为，购买热门股票并不是一个优秀的投资者应该做出的选择。

热门股票的特征是可以在短期内迅速地走高，并能够在很短的时间内为投资者带来极为丰厚的回报。然而，当关注热点转移，投资者不再去关注这只股票的时候，其股价有可能就会一落千丈，从而导致投资者获得的账面收益无法转化为实际的利润。

尽管很多投资者在投资之前也会设置一个价格界限，即该股票的股价升至一定高度的时候要选择抛出，以此将账面的价值变为自己实际的利润。但是，在实际的投资过程中，当一只股票的股价以迅猛的速度开始上涨的时候，投资者往往很不情愿去抛售股票，总认为股价还有可能继续攀高。在这种情况下，大多数投资者都会牢牢地持有手头的股票，直到股价开始下跌才如梦方醒，才发现自己已经错过了最好的抛售时机。而此时很多投资者又无法接受账面利益缩水的现实，会选择继续持有这种股票，从而导致被深度套牢，最终影响自己的收益。

在段永平看来，热门股票并不是市场中最好的股票，它的价格涨落过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于迅速，导致很多投资者无法跟上节奏，一不小心就会被套牢。同时，如果投资者过度关注某只热门股票，也会因为投资这只股票成本过高而影响自己的投资收益率。另外，如果投资者不能在热门股票转冷前清仓出货，那么不仅无法保住既得的收益，甚至还有可能因此而遭受损失。

段永平说，假如投资者能够跳出关注热门股票的狭隘视角，去关注市场中的那些相对冷门的优质股票，并且以较低的成本购人，则会为自己带来巨大的收益。在多年的投资生涯中，段永平总是对市场中那些所谓的冷门股票青睐有加，很少去关注所谓的热门股票，而他也因此获得了非常丰厚的收益。

2003 年，段永平的一位朋友向他推荐了几只市场中热门的股票，告诉他这几只股票股价上涨的速度很快，如果及时购入就能够获得比较大的收益。然而，段永平并没有接受这位朋友的建议，在他看来投资这些热门的股票具有相当大的风险，而且由于其成本过高也难以获得太大的收益。于是，当这位朋友花费大量资金去购买市场中的热门股票时，段永平却积极地在市场中寻找那些冷门的潜力股票，并且以非常低的价格购进。

起初，段永平所购买的股票没有多大的起色，股价一直维持在一个比较平稳的位置，甚至还有下跌的趋势。反观他的那位朋友，购买的几只热门股票上涨的速度非常迅猛，几天内就为他带来了丰厚的收益。此时，那位朋友又劝段永平和他一起去购买热门的股票，并且向他保证股价还将继续攀高。然而，段永平却再次拒绝了朋友的建议，并劝告他及早抛出股票，见好就收，以免将来遭受重大的损失。但是，段永平的朋友同样没有接受他的建议，他认为股价还远远没有到最高点，如果此时选择抛出就会减少许多收益。

不久之后，段永平的朋友购买的几只热门股票开始逐渐转冷，股价在几天之内就一落千丈，再也难振雄风。那位朋友此时后悔莫及，懊恼自己没有听从段永平的建议，以至到手的收益又都在瞬间蒸发。而此时段永平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买的几只冷门股票却开始显现出了黑马的本色，股价一路高歌猛进，成为股市中新的热门股票。由于当初段永平购入这些股票时股价很低，所以他在这次投资中获利颇丰。当这些股票成为市场中新的热门股票的时候，段永平果断地抛出了这几只股票，将账面价值换为了实际的收益，并且用这些资金再次去市场中寻找有投资潜力的优质股票。

在段永平的投资生涯中，像这样的案例真是数不胜数，他依靠自己敏锐的投资嗅觉，一次又一次地在市场中寻找到了那些具有潜力的优质股票，并且借此获得了大量的财富。段永平认为，选择非热门行业股票的好处在于大多数投资者对这种股票的认可度不高，投资者可以用比较低的价格购买到该股票，这与购买热门股票相比大大降低了投资的成本。这些非热门行业的股票起初表现比较平淡，股价也都一直在低位徘徊，投资者可以用很少的成本就构建出比较高的仓位。

这些非热门行业股票可以带来更多收益的第二个原因是，决定一只股票价格的真正原因还在于其背后公司的盈利能力。如果投资者选择的上市公司发展比较稳定，那么早晚该只股票的股价会大幅上涨，而此时投资者就能够获得比较丰厚的收益。段永平同时还认为，**购买非热门股票是长期投资的行为，如果投资者仅仅关注短期投资，那么就很难从中获得收益**。

总而言之，如果投资者过度关注市场中的热门股票，那么就很难从股市中获得太大的收益。段永平鼓励投资者将眼光放得远一点，千万不能掉进热门股票的投资误区，一定要以平和的心态对待投资，懂得去市场中寻找那些具有潜力的优质股票，只有这样，投资者才能在股市中获得巨大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50. 寻找股票的账面价值和隐蔽资产

段永平认为股票市场中有很多机会，也有很多风险。一个优秀的投资者，往往能够在众多公司中发现一些拥有巨大隐蔽资产的公司，并投资此类公司，从而获得丰厚的收入；也能发现一些表面看来资产虚高而实际价值很低的公司，对其敬而远之，以有效地规避股市中的风险。

段永平一直很重视上市公司的财务报告，并且会认真分析财务报告，通过财务报告里的账面价值寻找那些公司的隐蔽性资产，当然他不会完全相信财务报告。随着经济的发展，会计技术也发展迅速，财务报告中很容易造假。他只会把财务报告作为参考，并不会迷信它，他还会从其他的途径得到该公司详细、真实的信息。但是，段永平说，有些财务报告后面所附的数字信息看起来让人费解并且似乎毫无用处，其实这些数字有时候非常重要。以下两个项目就是投资者要认真分析的。

首先，财务报告中的资产负债表。资产负债表中，有该公司的资产和负债情况，这对投资者来说非常有价值。

段永平说在财务报告上，账面价值也非常重要。在账面价值上，普遍存在一种错误理论，那就是：认为账面价值和期货价值是相统一的，而实际上，账面价值有时候会高于期货价值，有时候却又远远低于期货价值。如果投资者只看财务报表上的账面价值，而完全忽视它的实际价值就进行买入操作，往往会造成投资失误而导致很大的损失。比如，一个公司账面价值标明3200万美元，单股40美元，投资者容易被这个数字诱惑而进行投资。实际上，该公司之所以账面价值有3200万美元，是因为这家公司新近购入一套炼钢设备，这套设备在账面价值上为3 000万美元，除了这套设备外，这个公司在其他方面几乎没有什么价值。但由于该公司不会使用这套设备，导致这套设备囤在一边没有用处。同时，该公司又面临需偿还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的债务，最后只能以500万美元的价格卖掉这套设备。最终，仅仅半年后，该公司就宣告破产，而投资该公司的投资者也损失惨重。

其次，负债情况和资产数值。若一个公司资产负债表表示负债的数字很大，那么超值资产的数字就很不可信。如果一个公司的资产是4亿美元，负债是3亿美元，这时账面价值是1亿美元。但如果这家企业在拍卖中只值2亿美元，那么该企业的账面价值就变成了负的1亿美元。所以在投资的时候一定要认真分析该企业的债务情况，负债过高的公司风险也就相应的增加。

段永平告诉投资者，虽然财务报表上的账面价值有时等同于实际价值，有时低于实际价值，但如果能够找到一家企业的隐蔽资产，就能找到投资的正确方向，投资者可以从以下路径寻找企业的隐蔽资产：

1. 和自然资源相关的企业

如和石油、稀有金属和木材等资源相关的企业，它们的实际价值往往会大于账面价值。因为它们的账面价值上只显示了部分资产。例如，CSX公司是一个铁路公司，1988年它把130公里长的铁路卖给佛罗里达州。这时，它的账面价值只显示相关土地的价值，而且少得可以忽略不计，但是铁轨却值1100万美元。通过这笔买卖，该公司除了获得在非高峰时期可以使用这条铁路的权限外，还收获了2.64亿美元的税后收入。

2. 有的公司计算存货的时候是用很早以前的标准来计算，但实际上产品价格已经上涨了很多倍，那么它的实际价值也大了很多

如一个石油公司或者一个炼油厂，它的存货在地下保存40年之久，在计算存货的时候，是按照老罗斯福在政时的标准。从这家公司的财务报表反映出来的账面价值并不高，但如果把那些存货按现在的价格来算，那么它的实际价值就大大提高了。石油是人们日常生活的必需品，并且无限时，哪年开采的，什么颜色的石油都可以很容易地销售出去。这种情况下，如果投资该公司，则能给投资者带来很大的收入。

3. 商业信誉

20世纪60年代以来，随着很多大企业出现了资产增值，商业信誉也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了一项新的资产，段永平说这种无形资产也是隐蔽资产之一。可口可乐装瓶公司就是典型的例子。它隶属于可口可乐公司，商誉值上亿万美元。那么除去该厂的设备、厂房、产品等的价值，它的经营特权就是一种无形价值。它的经营特权的价值一直在上升，隐蔽性资产也在不断增长。

4. 由母公司成立的子公司里的隐蔽资产

美国联合航空公司是一个典型的例子。它的子公司包括：资产10亿美元的国际希尔顿公司、资产13亿美元的赫兹租车公司、资产14亿美元的斯汀饭店和旅行预订系统的10亿美元的资产。去掉税收和债务，这些子公司的财产总共要远远高于航空公司的资产。段永平说，如果投资者发现了这类公司并投资，那么利润是相当巨大的。

5. 一家公司拥有另外一家公司的股票，这也是隐蔽资产

比如油田电信服务公司和雷蒙德工业公司。雷蒙德公司股价单股为12美元，但是它的每一股都包含了油田电信公司单股为18美元的股票。如果投资者投资一股雷蒙德公司的股票，意味着同时也拥有一股油田电信公司的股票，单股有了6美元的增值，收益是相当可观的。

6. 复苏型企业中的减税

20世纪70年代初，佩思中央公司由于损失账目结算而破产，其巨额的税收损失可以供结转。这时，倘若佩思中央公司摆脱破产，甚至开始赢利后，可以得到数百万美元的利润，但失去却不用交税。当时企业所得税的税率是50%，假如佩思中央公司进入复苏，这50%就成了它的优势，这使得它的股票从1979年至1985年间，单股涨幅达24美元，给它的投资者带来多于500%的收益。

以上是段永平告诉投资者众多企业中几种不同的隐蔽性资产。投资者要想在企业中找出此类公司，就必须经过仔细研究、认真分析。

如果一个投资者善于从账面价值里，发现有隐蔽性资产的公司，并得知该公司的实际价值，那么他投资成功的几率就会大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51. 投资市场中的六个远离

段永平在投资中有自己的标准，他不会把股票价格的高低当作是否投资的标准，他更看重的是所投资股票背后的公司的赢利能力、管理团队以及发展的前景。当然，股市上也有一些被段永平冷落的股票，段永平在远离这些股票的同时也建议投资者远离这类股票。

1. 远离高负债的上市公司

在股市中，大部分投资者只关注上市公司指标中单股赢利和销售利润等，却忽视了负债，这是个风险性指标。段永平指出，作为一个优秀的投资者，不但要看到一家企业获取利润的能力，还要看到企业对风险的控制能力。这样投资者才能在突发经济状况时，控制好自己的投资风险。

一个企业负债过高，假设该企业经营管理不善，赢利的数目微小，以致资不抵债，那么该企业就没有能力按期支付债务本息，企业资金周转困难，严重时，甚至会损害企业的信誉，不能再有效地去筹集资金。另外，如果企业通过高负债来投资一个项目，假设决策失误造成项目失败或不能很快形成生产力，就会造成所投的资金无法尽快地收回本金来偿还债务。这两种情况都会使企业承受巨大的财务危机，影响企业的正常运作，甚至造成企业的破产。“城门失火，殃及池鱼”，企业破产，肯定会损害它的投资者的利益。

负债分两种：长期负债和短期负债。对于企业来讲，长期负债更好些。因为如果企业衰败了，负债的期限较长，它可以有足够的时间从衰败中复苏。而短期负债就不一样了，它往往是造成企业迅速衰败的主要原因。假如一家企业频繁使用外债，如果突遇行业变化，比如行业由繁荣走向衰败时，这个企业由于要按时还款就会迅速衰落，很难支撑到行业复苏，也就失去了东山再起的机会了。所以，对于投资者来说，一定要谨慎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对待高负债企业。当然，有的企业负债高，它也可能有很高的收益，比如说房地产企业。由于市场还相当繁荣，合理利用负债来运用大量资金，这样收益会更高，也会回报给股东更大的利润。但是也有很大的风险。假设突然有个行业插了进来，对其造成很大的影响，那么这些高负债将带来很大的风险，甚至在投资者还没等到行业繁荣就破产了。反过来说，一些低负债率的企业，如果债务科学，而且其年报中能看到潜在的利润，这样的企业就值得投资者关注。

2. 远离名字比较花哨的股票

这些股票利用花哨的名字想引起更多的关注，让投资者一看就产生投资的热情。同时，他还会让投资者感觉这种投资是安全的，一定能够有收益。实际上这是错误的安全感，因为投资者对这只股票的安全感是来自它的名字而不是来自对该企业的深入了解和研究。比如一些含有“主要”“高级”“微型”字样的股票。一些刚刚走上投资道路的投资者，容易犯凭股票的名字来对股票进行取舍的错误。

其实表面上看起来安全的股票，却隐藏了无限的风险，甚至会让投资者损失惨重，因为这就像两个陌生人初次见面的第一感觉一样。如果投资者一眼看上某只股票，并且给他留下了深刻的好印象，接下来，即使这个投资者要对其作进一步的分析，但当他发现该股票的“瑕疵”时，这“瑕疵”也会在投资者的心中被淡化，怎么样分析都会觉得它是最优秀最安全的。实际上它存在很大的风险，因为投资者的第一感觉占了上风。对这只股票的分析是不客观的，第一感觉的好印象是产生在这只股票花哨的名字的基础上。

段永平在投资的时候非常谨慎和理性，他认为那些靠名字来吸引人的股票实际上不会为投资者带来收益。相反，有些股票的名字虽然很普通，甚至听起来有点傻气，但这才是真正意义上安全的股票。所以，段永平建议投资者，就像不要以貌取人一样，投资的时候不要以股票的名字来决定投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 远离热门行业的热门股票

股市上热门行业的热门股票是绝大部分投资者都青睐的对象。大部分投资者都容易跟着别人的感觉走，而不是自己去进行深入的研究，他们不考虑买入该股票的风险性就去买入。段永平最忌讳的就是购买这些热门股票。这些投资者只看到该类股票的上涨速度非常惊人，而忽略了这类股票涨得快，但跌得必然也快。

段永平认为，普通股票上涨的原因一般都是有它背后的企业做强大的后盾，而这些热门股票上涨的原因却是因为投资者的欲望。所以它涨得快时甚至可以让一些人一夜暴富，投资者对这种股票也是趋之若鹜。但它一旦下跌，不会像普通股票下跌时那样慢慢跌，不会有一定的停顿时间，热门股票的跌幅快得能让一些投资者瞬间倾家荡产。

段永平不仅自己从来不盲目地跟风买热门行业的热门股票，也建议投资者避开此类股票，要做到这一点，就不要寄希望于自己一夜暴富，那么也就不会在一瞬间一无所有。投资者在每一笔投资时都要对股票作好事先的分析，根据准确的资料，确凿的事实来决定是否对其进行投资。

4. 远离隐含高风险的股票

有的投资者投资的时候没有明确的目标，甚至盲目投资自己不了解的公司。如果对自己不了解的公司进行投资，这本身就是一个有高风险的行为。

段永平建议，投资者在投资前，要选择一些自己比较了解的公司，分析它的赢利状况，以及公司的发展前景。然后再找出值得投资的公司进行投资，这是避免投资高风险的有效方法。另外，投资首次公开发行的新公司的股票，风险相当大，因为投资者根本不了解这类公司的实际情况，这类公司也没有经受足够的市场考验，在激烈的市场竞争中，新公司的生命力将要接受很大的考验。有的被公众吹捧得很厉害的新公司甚至连收益也没有，它就是靠公众的热捧借股票销售之机赚取大笔资金，它的收益的主要来源就是购买它的股票的投资者。这样一来，投资者就不会在投资中得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到什么收获。

段永平认为，投资者如果认定一个公司的发展前景良好，那么就不要急于在该公司股票刚刚开始发行的时候就购买。多给自己一些时间对该公司作调查，认清此公司的发展前景，然后再进行投资。因此，投资者在投资中应尽量避免选择首次公开发行的新公司的股票，并且要投资自己比较了解的公司，仔细研究和分析每种股票的风险度，找出那些隐含高风险的股票，并把这些股票排除在自己要购买的股票行列之外，这种理性投资能有效地降低投资的风险。

5. 远离多元化恶化公司的股票

段永平告诫投资者不要被一些公司虚假的表面掩饰所迷惑。有的公司频繁收购，搞多元化经营，从它经营的表面看起来该公司发展得红红火火，实际上并不是这样。有的经营者自以为很聪明，以为自己既然有能力处理好一项业务，就同样能处理好其他的业务。他们认为只有搞多项经营搞得出色了，才会得到更多人的佩服，但是，一些公司不懂得“协同作用”，只知道盲目疯狂地收购，一掷千金，以此来标榜自己公司的实力。对收购的公司期望太高而不去好好管理，结果，他们的收购、多元化的经营并没有带来多元化发展，却是多元化恶化。

在股票史上，20 世纪 60 年代是多元化恶化最风行的年代。当这个年代随着 1973 年至 1974 年股票市场崩溃而结束的时候，投资者们终于醒悟了，他们曾经认为的多元化发展实际上是多元化恶化。股市崩溃、公司倒闭，而他们的资本几乎都在这次股市崩溃中丧失殆尽。所以投资者要避免买入这种频繁地收购、搞多元化经营的公司的股票。一旦公司出现多元化恶化，一定会殃及投资者的利益。

6. 远离号称“某某第二”的公司的股票

大多数投资者都会放心购买“某某第二”公司的股票，因为它给投资者的感觉很安全，认为它虽然不是最好的，但是能称为“某某第二”肯定也不会赔钱。但此类公司正是被段永平冷落的公司。不管他们是标榜微软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二还是肯德基第二，这都充分说明他们从来没有“某某”公司那样出色过。既然它们都已经说明自己不如别人了，投资者就更应该去寻找一些比较安全的公司，而不要再相信这种不安全的公司。

段永平认为这些公司说自己是某某第二并不是谦虚，而是它们吸引投资者的一个骗局，并且这只股票一旦成为明日黄花，还将影响这个“某某”公司的股票。例如当有其他的快餐公司称作“麦当劳第二”，不但这家公司的股票要下跌，同时麦当劳的股票也会经历一段困难时期。

所以，投资者不但要避开某某第二的公司的股票，还要避开它所标榜的某某公司的股票。如果一个公司正在努力不要成为“某某第二”，就证明它的经营理念比较好，公司前景比较好。投资这样的公司，就有可能获得收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

段永平源自中国传统文化的投资智慧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的传统文化博大精深，被股民们誉为“中国股神”的段永平就是在这悠久的五千年华夏文明的滋养下成长起来的世界顶级投资者。在股票市场这个竞争激烈又变幻莫测的环境中，一个投资者要想从容地在其间赚取巨额财富，或者像一个大将军那样攻城掠地，进退有据，那么在他背后一定有一股强大的支撑力量，这个支撑力量就是中国五千年的传统文化。作为一名卓越的独立投资人，在段永平辉煌的投资生涯中，更多地体现出他对中华传统文化的理解和运用，而正是从中华传统文化中悟出来的投资理念与操作手法，成就了今天的“中国股神”段永平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

52. 无为而治：买的不是股票，是静若止水的感觉

无为而治，这是中国道家学派的一个基本思想，也是许多中国人的处世哲学。所谓的“无为而治”就是指凡事都应该按照事物的本身规律去发展，不必过多地加入人为因素，按照事物的正常发展轨迹让其自由地发展即可收到应得的效果。

对于“中国股神”段永平来说，无为而治是他投资哲学中的一个重要组成部分。段永平所信奉的无为而治的投资哲学最深刻的概括就是——任何一家上市公司都有着自己的成长轨迹，投资者对于自己所投资的股票应该有信心，不能因为市场环境中的流言蜚语而改变自己的投资思路，或主观地去否定自己手中股票的客观成长性。

段永平不是一个普通的投资者，更不是股票市场上的投机客，他是股票市场上的一池止水，不论股票市场上刮起多大的风暴，对他来说都只是别人的风暴，他手中股票的买卖从来都按照当初买进时的投资思路去操作——这是熟悉段永平的人对这位“中国股神”的中肯评价。可以说，这个评价非常准确地阐释了段永平的投资智慧，而他的投资智慧正是来源于道家“无为而治”和“静若止水”的人生态度。

2004 年 10 月，已经在美国股票市场上创出一番惊人业绩的段永平又看上了一个很有投资潜力的股票——波士顿基尔克斯保温材料公司的股票。

波士顿基尔克斯保温材料公司是一家小公司，对于在美国排名前二十的大城市波士顿来说，波士顿基尔克斯保温材料公司无疑是一家非常不起眼的公司，因为在波士顿有许多世界上最知名的企业，比如“世界股神”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特一口气持有股票达16年的吉列公司、世界顶级电子产品制造企业泰瑞达公司等。平凡无奇的波士顿基尔克斯保温材料公司在这座美国著名的商业都市中从来没有引起过人们的注意。然而，这个在美国股票市场沉寂了很久的“基尔克斯股票”却引起了段永平的注意，因为这只股票除了不起眼之外，还拥有非常不错的投资价值。

10月21日，段永平买进了16万美元的基尔克斯股票。当段永平投资基尔克斯股票的消息被传出去之后，段永平的老朋友们都觉得他这一笔投资很有可能落个血本无归的下场。因为在很多人看来，波士顿基尔克斯保温材料公司是一个没有多少投资潜力的公司，谁也不相信投资这样一个没有特别突出的盈利能力和管理能力的小型上市公司的股票能赚取高额利润——能不赔就是最大的收益了。所以，段永平的很多朋友都认为他的这一次投资不过是小打小闹、玩玩罢了，毕竟16万美元对于段永平来说是一个不值得一提的事。

然而对于已经在股票市场上摸爬滚打了很多年的段永平来说，这一次的投资和往常的每一次投资一样——都注入了他研究的心血，是他投资水平的重要体现，更是一次积聚财富的机会。

刚开始，段永平买进的基尔克斯股票的单只股价为6.32美元，在他买进一个月之后，单只股价涨到了6.47美元，可以说涨幅小得可怜。就在这个所有人都以为段永平应该趁机出逃的时候他却再次吃进了120万美元的“基尔克斯”股票。

很多人都不明白段永平的葫芦里究竟装的是什么药，对于这么一只盈利前景非常不明朗的小型上市公司的股票，值得斥资120万美元去投资吗?段永平的这一次投资莫非是学巴菲特学得走火入魔了?难道段永平把自己投资基尔克斯股票看做是和巴菲特投资吉列公司的股票一样同属伟大的投资案例吗?

在很多人的质疑声中，段永平并没有过多地思考自己这一次投资的对错。原因非常简单，从段永平第一次踏入股票市场到现在，他都坚持着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“无为而治”的投资哲学——不盲从别人的意见，坚持自己的投资思路，让自己的每一次投资按自己的投资计划正常进行。

其实，段永平是一个非常尊重朋友的人，他对朋友的每一个建议都会认真地考虑，尤其是在朋友因为担心他的成败而质疑他的投资行为时，他都会对自己的投资行为进行认真的分析与思考。毫无疑问，这一次投资基尔克斯股票也不例外。

通过一番细致缜密的思考与分析之后，段永平发现——基尔克斯股票有着非常不错的赢利水平，因为这家小型上市公司之所以在外界看来缺乏突出的盈利水平与管理能力，是由于当时国际市场上的铝粉价格太高所致，而当时国际市场上的铝粉之所以价格高是因为炒家对铝的过度炒作所致，所以基尔克斯保温材料公司因为原材料的价格太高，因而赢利水平较低。而这在段永平看来就是一次国际炒家们投机性抬高铝价为他提供的投资机会——因为投机而过度上涨的国际铝价总有一天会回落，到那个时候波士顿基尔克斯保温材料公司就会因为原材料的降低而使得盈利水平大幅度提升。至于不被外界所看好的波士顿基尔克斯保温材料公司的管理能力，段永平通过仔细的研究发现，该公司的管理能力非常不错，只是由于企业的赢利水平太低而被掩盖。段永平相信，波士顿基尔克斯保温材料公司能够在国际炒家大肆炒作国际铝价导致成本价格超标的不利环境下，依然拥有一定的盈利能力就是对它的管理能力的最大肯定。

所以，当外界不看好基尔克斯保温材料公司的时候，他却相信投资这家公司的股票会为自己带来不错的收益——他依然保持着静若止水的投资态度，按照自己最初的投资思路去操作。很多时候投资者应该给自己一份止水般的冷静，切莫被别人的投资意见所搅扰，只有这样才能够成为一名成功的投资者。

诚如段永平所分析的那样，在国际炒家们纷纷从国际铝业市场撤退之后，用于生产保温材料的铝粉价格也相应地大幅下落，波士顿基尔克斯保温材料公司的盈利水平也随之大幅上涨。再加上进入2005年之后，保温材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料市场开始成为市场上的火热投资板块，因而波士顿基尔克斯保温材料公司的股票也开始成为投资者眼中的“黄金股”。

2005年6月，段永平将手中的波士顿基尔克斯保温材料公司的股票全部抛出，因为这家公司的股票因为投资者的热捧已经脱离了合理的赢利区域，其价格水平的泡沫已经很严重。由于段永平的这次抛出是在很多投资者“追涨”的时候进行的，所以他的这一笔投资足足赚取了近200万美元的超额利润。

从段永平投资基尔克斯股票的过程中我们发现，作为“中国股神”的他之所以能够从一只不起眼的低价股中赚取巨额的投资收益，很大程度上是因为他有着“无为而治”的投资理念，而正是这一投资理念让段永平在别人都不看好的情况下依然坚持着自己的投资思路，让自己像一池止水一样面对“别人眼中的巨大风险”，从而取得投资的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53. 上善若水：上帝要求我们留一些利润给别人

“上善若水”这个成语出自老子的《道德经》，原文是：“上善若水，水善利万物而不争。”这句话告诉我们，善良的最高境界就是做善事的人应该拥有水的品质——滋润天下万物。而这句话在“中国股神”段永平看来就是——每一个投资者都应该有上善若水的品质。

也许在很多人看来，在尔虞我诈、你死我活的股票市场中谈“上善若水”多少有点太牵强。但是，段永平一直这么认为——他一直在用自己的实际行动来印证自己对“上善若水”的理解，用实际的操作手法告诉每一个身处股票市场的人，只有大家都赚钱的时候才是股票市场上最好赚钱的时候。

据《华盛顿邮报》，2006年的美国房地产市场就是——“人类历史上最赚钱的市场莫过于美国的房地产市场，不论你是国王的后代还是农夫的子孙，只要你能够在2006年或者2006年之前在美国拥有一处房产，你就会在这个火热的2006年成为无数个从房地产市场上走出来的有钱人，天啊！美国的房地产就是‘财富的好莱坞’，因为它是制造并满足了无数人的财富梦的‘财富梦工厂’。”

当美国房地产市场异常火爆的时候，与房地产市场紧密相关的股票市场自然不会出现冷清的场面——全球股市受美国房地产市场的影响都出现了“大牛行情”。

就在这一波百年难遇的全球“大牛行情”中，段永平出人意料地减少了投资。段永平在2006年年底到2007年年底的时候将自己的很多股票都一点一点地向外抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就在很多投资界的朋友都为段永平的“急流勇退”而感到不解的时候，段永平反而积极劝说身边的朋友们赶紧撤出这个“疯狂”的投资市场，告诫他们如果再不撤出就可能遭受到巨额的损失。

事实证明，段永平的这一做法是完全正确的，作为一个优秀的投资者，段永平发现这波新世纪的第一波“大牛行情”并不是由于企业和社会发展水平的大幅度提高带来的，而是由于掠夺者的入场而让整个投资市场陷入了一场可怕的“疯狂”。目前的这波牛市虽说能赚钱，但不是段永平所能够接受的那种赚钱模式——让大家都赚钱来推动整个市场的整体上扬，以此形成一个良好的循环系统，让每一个投资者在良好的投资环境中都能够赚到钱，实现自己的财富梦想。

当时的这个投资环境里流行的赚钱模式根本就不是段永平所希望的那种，此时的投资大环境只能被看做是一个充斥着风险与欺诈的投机市场，而鼓动市场炒作的“疯狂掠夺者”就是华尔街的众多投资银行。华尔街的投资银行在市场上大肆发放金融衍生品和次级贷款，疯狂的掠夺式经营已经成为整个投资市场的主题，不论是高盛、摩根斯坦利银行，还是雷曼兄弟与 AIG 这样的承担着巨大外债的投行，都失去了金融机构那份专业性的冷静，从而鼓动整个市场变成了一个“屠宰场”——每一个普通的投资者都在无形中变成了待宰的“牲口”。

可以说，早在次贷危机爆发前，段永平就已经预见到了整个投资市场上即将迎来一场金融风暴，只是那时很少有人意识到并在乎段永平所预言的危险。

没有人在乎段永平的警告，他们还一如既往地往投资市场中投钱，因为没有人相信自己会成为最后的埋单者。而在段永平看来，这波被华尔街的投行们鼓动起来的“大牛行情”将很少有成功出逃的人，包括那些让整个投资市场都疯狂起来的华尔街投资银行，毕竟这场金融游戏玩的时间太长而且没有人去遵守游戏的规则。

2006 年 7 月，被华尔街的众多投行们吹起来的次贷泡沫终于破裂了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，那些梦想着别人会替自己来承担投资风险的人终于清醒了，那些被“专家”们忽悠而相信房价永远上涨的普通购房者终于意识到自己被骗了，而那些酝酿出这场破坏力惊人的次贷危机的华尔街投行也得到了“玩火自焚”的下场……

当无数投资者在次贷危机爆发之后变成“负翁”的时候，当无数人开始成为国家失业率中的一个分子数的时候，当雷曼兄弟、贝尔斯登等华尔街投行开始一个个破产的时候，那些最初听到段永平的警告的人才意识到——他说对了，段永平准确地预测到了次贷危机的爆发。很遗憾，那些人当时没有认真分析段永平的警告，现在他们也沦为了在次贷危机后因为投资市场恶化而负债的“负翁”。

“上善若水”既是段永平的投资理念，也是他的为人处世的人生哲学之一。可以说，正是因为段永平吸取了“上善若水”这一中国传统文化中的精髓，他才能准确地预测到次贷危机的爆发，才能比其他的投资者提前预测到市场上的风险。所以说，现在的投资者要想取得段永平一样的辉煌，就必须拥有段永平一样的“上善若水”的人生境界——**在大家都能赚钱的时候去投资才能获利，而不能牺牲大多数人的利益去追求高利润。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

54. 虚极静笃：市场出现大波动时，千万不能浮躁

“虚极静笃”这个词语也是出自老子的《道德经》，原文是：“致虚极，守静笃。”这句话的意思是：“虚”和“静”是人在生活中的两种境界，因为在人的一生中，会受到外界很多的干扰和诱惑，而在外界的干扰和诱惑之下，人的私欲往往会不受控制，因而会犯很多错误，而人一旦保持了“虚”和“静”这两种状态就能够保持自己清明和真诚的心灵。

深谙中国传统文化的段永平，除了对“虚极静笃”这一处世思想有着很透彻的研究与尊崇之外，更多的情况下，他将“虚”和“静”这两种境界运用到他的投资理念中，用段永平的话来说就是：“虚极静笃之间看股市波澜变幻，我心‘虚’、我心‘静’，股票涨跌与否仅在虚静之间。”由此可见段永平从“虚极静笃”的中国传统文化中悟出的投资理念——每一次投资的时候一定要恪守自己的投资理念，不因股票的上涨而惊喜万分，不因股票的下跌而沮丧至极，在市场波动的时候要保持自己的信心与冷静，只有这样投资者才能从股市中获利，才能够成为一个优秀的投资人。

20世纪90年代后期突然兴起的互联网热潮带动起很多投资者的热情，但是由于投资者的过分追捧，结果使得很具有投资价值的互联网板块堆积了巨大的泡沫，最终使得能够让大家都赚钱的互联网板块变成了一个吞噬财富的巨大“黑洞”。2000年以后，当泡沫破裂时，很多投资者在这场互联网泡沫危机中损失惨重，更有无数个富翁在这场互联网泡沫危机中变成了“负翁”。

可以说，在2000年至2002年的时候有人依然选择投资互联网板块，在其他的投资者看来就是一种不折不扣的自杀行为。但是，就在这样一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数投资者碰都不敢去碰互联网板块的时候，段永平却果断出手投资互联网板块——2001年，段永平以每股不到1美元的价格吃进了大量网易的股票。

段永平投资网易的举动，在当时很多熟悉他的朋友看来，是他在“缴学费”，因为2001年的时候，这位创立了中国著名电子品牌的企业家还只是一个股票市场上的新人。

其实，段永平投资网易股票之前，初涉股票市场的他就对自己的第一次股票投资进行了一个小小的“演习”。

这个小小的“演习”是从美国的一家互联网公司的股票开始的。当时，已经事业有成的段永平看上了和自己一样优秀的创业者丁磊创办的网易公司的股票，但是从来没有过股市操作经验的段永平决定先买一只美国互联网公司的股票来投石问路。毕竟在那个时候一谈起互联网板块绝大多数投资者都会为之色变，试探性投资对于股票市场上的新人段永平来说无疑是很有必要的。

段永平选中的这家用作试探性投资“演习”的美国互联网公司就是当时已经声名显赫的全球互联网业龙头老大——美国微软公司。

段永平之所以选择美国微软公司的股票作为“演习”用股票，原因主要有两点：第一点，美国微软公司和丁磊的网易公司都是各自国家互联网业中的龙头企业，都有着很强的抗风险性，其成长性也非常相似，微软的操作系统统治着全球的IT业，而网易公司的邮箱服务业务在中国市场上无出其右者。第二点，网易是当时在互联网泡沫危机中亏损最严重的公司之一，而美国微软公司也是在互联网泡沫中亏损最严重的公司之一，如果说美国微软公司能够在这次互联网泡沫危机中依旧保持自己的盈利能力，那么就说明互联网板块只是受到重创而已，互联网板块的投资价值并没有丧失，只要互联网板块没有出问题，那么中国这个IT业正在兴起的新市场一定会为其龙头企业之一的网易公司带来高额的利润。

于是，段永平买进了大约2万美元的美国微软公司的股票进行“实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演习”，持有了四个多月之后，段永平的2万美元变成了1万美元左右，亏损达到50%。然而段永平却更加坚定了购买网易公司股票的信心。段永平思索着，当时的互联网泡沫危机的冲击力非常大，全球的所有行业都不同程度地受到了互联网泡沫危机的冲击，所以股市行情整体萎靡，作为互联网板块的微软公司的股票自然会大幅下挫。但是，就在这波下挫的过程中段永平看到了希望——互联网板块依旧保持着不错的投资价值。

为什么美国微软公司的股票明明大幅下挫了，而段永平还会觉得互联网板块依旧有着非常不错的投资价值呢？答案是当时的全球股指在互联网泡沫的最后几次余波的强力冲击下又迎来了一次探底行情——美国股市整体下挫超过20%。要知道，在美国股市整体下挫的行情中，很多和互联网板块没有多少关系的企业的股票价格也下跌非常严重，市场上有百分之八十的上市公司的股票跌幅超过30%，而作为互联网泡沫危机侵害最严重的美国微软公司，其股价只下跌了50%。

这次“实战演习”后，段永平决定投资网易公司的股票。然而，就在段永平要投资当时没人敢碰的互联网板块的时候，很多人都出于好意来劝他放弃这次投资。但是，认定目标就义无反顾的段永平拒绝了朋友们好意的劝告，他坚信自己的选择没有错。

有一个跟段永平很要好的朋友觉得段永平这时候投资互联网无疑是将钱往水坑里扔，他并没有像其他朋友那样对段永平进行一番语重心长的劝说，而是邀请段永平和他一起投资一个非常不错的赚钱项目。同样，段永平还是拒绝了，因为信奉“虚极静笃”的投资理念的段永平认为——他所选择的网易公司是一家成长性非常不错的企业，不能因为互联网行业的整体不景气就放弃投资这样一个很有潜力的公司，他应该保持冷静和信心，不能因为互联网整体不景气就畏畏缩缩。于是，在2001年年底互联网极不景气的时候，段永平出手购买了网易公司的股票。

2003年10月14日，网易公司的股票价格由买进时候的不到1美元上涨到了每股70多美元，上涨了七十多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以说，段永平投资网易的成功，很大程度上归功于他的“虚极静笃”的投资理念，不因市场的恐慌而畏畏缩缩，所以他才能取得令人羡慕的业绩。每一个想像段永平一样取得高额投资利润的投资者就要像段永平那样——不因股票的上涨而惊喜万分，不因股票的下跌而沮丧至极，在市场波动的时候保持自己的信心与冷静。做到这些，方有可能成为一名成功的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55. 祸福相依：贪心的人不适合投资

“福祸相依”这个词语的出处来自于老子的《道德经》，原文是：“祸兮福之所倚，福兮祸之所伏。”这句话的意思是，福祉与祸患是互相联系的，往往一件看起来蕴含着福祉的事情背后却隐藏着祸患，而某一个看起来包聚着祸患的事情的背后，却有着人们看不到的福祉。段永平的“福祸相依”的投资理念就是——每一个身处股票市场的投资者都要有着强烈的“优患意识”，在整个市场一片“牛市”的景象时，要看到随时有可能来临的熊市，在整个市场整体萎靡时，要看到市场反弹的迹象。而投资者要做到这一切，最重要的就是要明白人不能太过贪心，即在“牛市”的时候不能嫌自己赚得少，在“熊市”的时候不要嫌自己跑得太慢。

其实在段永平初入股票市场的时候，他也犯过太过贪心的错误，导致自己的投资出现了较大亏损，所幸段永平是一个懂得“吃一堑、长一智”的人，在吃过一次贪心的亏之后，他就再没有犯过类似的错误。

2002 年，段永平刚刚买进网易股票不久，因为互联网泡沫危机逐渐消散，互联网板块又一次迎来了自己的春天，整个行业发展十分迅速——段永平投资的网易公司的股票价格也是一翻再翻。看到自己投资的互联网板块又一次迎来了快速发展时期，段永平决定再投资一家互联网公司的股票。

经过长达数月的分析与研究之后，段永平看准了美国西雅图一家网络公司的股票，他看中的这家网络公司的全名是“斯耐德商业网络运营公司”。和一般的网络公司不同的是，斯耐德商业网络运营公司主要是以投放商业广告为主的网络公司，相比其他的网络公司，斯耐德商业网络运营公司的盈利模式比较统一，便于管理和运作，所以斯耐德商业网络运营公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的股票在互联网板块再次火爆的时候一下子成为投资者追逐的目标。

此时，段永平购进的网易公司的股票已经上涨到了40多美元一股，而此时的段永平就像一个“春风得意马蹄疾”的中榜考生。所以，当市场上的很多投资者都在抢购斯耐德商业网络运营公司的股票的时候，志得意满的段永平也选择跟进，因为在他看来，此时的互联网板块上的任何一家公司的股票都能够给投资者带来收益，只是由于不同公司的不同管理以及盈利模式会带来收益的高低不同而已。而此时在市场上受到热捧的斯耐德商业网络运营公司的股票，在段永平的眼里就是一只有着很高收益水平的股票。

于是，段永平毫不犹豫地出手，投资买进了斯耐德商业网络运营公司的股票。

就在段永平等着斯耐德商业网络运营公司的股票也像网易的股票一样成倍增长的时候，斯耐德商业网络运营公司却突然一路向下，在段永平买进不到半个月的时间内股价下挫了近百分之四十——斯耐德商业网络运营公司的新年报中披露公司在经过两个月的良好盈利之后，开始出现了巨额亏损。

斯耐德商业网络运营公司的股票表现大出段永平的预料，他赶紧重新研究这家公司。通过研究，段永平发现，斯耐德商业网络运营公司的股票之所以不断下降，很大一个原因就是出在其赖以成名的只做商业广告的统一盈利模式上，由于网络的多样性，很多网民都喜欢浏览信息性和娱乐性很强的网站，而斯耐德商业网络运营公司只刊登商业广告的统一盈利模式逐渐淡出了网民们的视线，点击量逐渐开始大幅度缩水，很少有企业会将广告投放在一家没有人关注的网络平台上，于是斯耐德商业网络运营公司开始出现资金断链。

段永平在发现了斯耐德商业网络运营公司亏损的原因之后，也发现自己犯了一个非常低级的错误——斯耐德商业网络运营公司的统一盈利模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式，换句话说就是一个一条腿走路的公司，很明显，在这个时时刻刻发生着变化的互联网世界中，一家一条腿走路的网络公司一看就是不能长久盈利的，而一时贪心的段永平因为看到互联网板块上的利益而和一大帮普通投资者一起去追涨杀跌。事实也证明，投资斯耐德商业网络运营公司的股票之所以失败，原因就是段永平贪心惹的祸，因为以段永平的投资水平和投资经验，投资一个一条腿走路的公司本来就是一个笑话。

所幸的是，段永平的这次投资规模很小，损失并不是很大，在他看来这次投资也不能说是一无是处，毕竟自己明白了这样一个道理——贪心的人不适合投资。这次投资失败以后，段永平的每一次投资都非常谨慎，因为他明白，那些被热捧的绩优股有可能会变成一只 ST 类股票，而那些 ST 类股票也有可能“乌鸦变凤凰”成为一只绩优股，所以段永平在选择股票的时候特别小心，更加注重分析研究。另外，在他持有某一只股票之后他一定会时刻注意市场动向，力求每一次投资都能做到安全的同时还能追求盈利最大化——不能再犯太过贪心的错误。所以，对于我们普通投资者来说，更应该切记：贪心的人不适合投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

56. 天道酬勤：金钱不属于我们的双手，它属于我们的汗水

“天道酬勤”这个成语出自《尚书》，意思就是一分耕耘一分收获。而对于深谙中国传统文化的段永平来说，“天道酬勤”不但是他的人生哲学之一，更是他投资哲学的重要组成部分。段永平的“天道酬勤”的投资理念的内涵是什么呢？答案是——每一个投资者在投资的过程中，一定要自己去分析去研究，别人的研究与分析成果只适合作为参考。

2008 年金融危机席卷全球的时候，世界各个投资市场哀鸿遍野、惨不忍睹，全世界都找不出一个不赔钱的投资者。就连段永平尊崇的“股神”巴菲特也亏损了百十亿美元，作为学生的段永平却只“伤及皮毛”。很多人都会说，巴菲特可是世界首富，个人资产近七百多亿美元，作为学生的段永平，他的身家才几个亿。问题是，这里比较的是财富缩水比，在 2008 年金融危机的大环境中，巴菲特损失了大约 120 亿美元，财富缩水比高达 25%，而段永平的损失不到 1 亿美元，相对于身家 10 亿美元的段永平来说，其财富缩水比连 10% 都没有达到。

其实，段永平之所以能够在这次百年难遇的金融危机冲击全球经济的不利大环境下，仍保持财富最小的缩水比，在很大程度上归功于段永平“天道酬勤”的投资理念。

2006 年年初，准确预测到次贷危机即将爆发的段永平开始逐渐地从投资市场上撤回资金。开始的时候，段永平只是看空美国股票市场，所以他将自己在美国股票市场上的资金逐渐转移到其他的投资市场进行投资。然而，就在段永平准备在其他股票市场上投资的时候，他在研究那些自己看好的上市公司的年报时，却发现了一个让他感到震惊与恐惧的秘密——美国次贷危机将会引发一场声势浩大的全球性金融危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明，段永平准确地预测到了这一场经济大灾难。为什么当时全球的很多著名投资人士在谈到美国次贷危机的时候，都表示这场危机不会对全球经济产生过大影响？答案是，他们对次贷危机影响的分析仅限于和美国联系紧密的发达国家，而作为一个从发展中国家走出去的中国投资家，段永平是不会将次贷危机的影响力与发展中国家分隔开的。所以，当段永平研究美国次贷危机对发达国家的影响的时候，他惊奇地发现——不论是经济实力雄厚的发达国家经济体还是经济实力欠发达的发展中国家，都逃不过次贷危机的冲击。

从另一个角度来看，段永平之所以能够先于其他投资者认识到美国次贷危机会对全球经济形成强有力的冲击，正得益于他“天道酬勤”的理念。我们不考虑别的，仅仅是从对投资市场分析研究所费的时间来作对比，就能得出，段永平的研究分析时间更长、花费的精力更多。比如说只研究美国次贷危机对与之相联系的发达国家的影响所花的时间与精力，和既要研究美国次贷危机对发达国家的影响，又要研究次贷危机对发展中国家的影响所花费的时间与精力，肯定不会是一个等量的概念。

所以，当2008年的金融危机席卷全球的时候，无数的投资者都在这场金融危机中遭受了巨额的损失，只有段永平属于那一小部分损失最小的投资者。然而，对于段永平来说，这一切都是他用汗水换来的，谁能想到一个身家十亿美元的富翁，会每天努力勤奋地坚持工作？更有谁在拥有了十亿美元的身家之后，依然能够像段永平一样不怕洒汗水，坚持亲自调查研究？所以说，段永平之所以能够被称为“中国股神”，是因为段永平付出了由一个普通投资者华丽转身成为“中国股神”的那份汗水。

在金融危机的余波还未远去的今天，每一个身处股市的投资者一定要像段永平一样，不怕辛苦，不怕流汗，努力地去分析自己的每一笔投资，去研究自己所处的这个投资环境。相信每一个投资者只要像段永平一样在股市上坚持“天道酬勤”的理念，就一定会取得丰硕的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

投资者的思考方式应贴近市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在变幻莫测的股票市场上，风险与收益是永远的主题。而正是因为风险的存在才使得收益永远不可能按照投资者所设想的那样滚滚而来，所以在股票市场上没有人相信有永远不会失败的投资者，即使被称为“世界股神”的巴菲特也有着很多投资失败的记录。对于“中国股神”段永平来说，在他的投资生涯中所取得的成就虽然没有超越老师而达到“青出于蓝而胜于蓝”的投资境界，但是他的某些投资理念却有着他的老师巴菲特亦不能及的地方，而本章介绍的“投资者的思考方式应贴近市场”就是段永平投资理念中超越老师巴菲特的思想精髓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

57. 精于计算，投资者成功的根源

每一个成功的人背后都有一个伟大的导师，这位导师传授给他的技能与理念往往是其成功的基石。毫无疑问，在“中国股神”段永平的投资生涯中，“世界股神”巴菲特是其当之无愧的最伟大导师，因为段永平的投资技巧与投资理念的基础组成部分都来自这位伟大导师。

许多研究巴菲特的专家学者都发现了这样一个问题——巴菲特是整个投资市场上最精于计算的人，在这方面没有任何人能够超越这位举世闻名的投资家。对于巴菲特的学生段永平来说，精于计算也是段永平从老师巴菲特那里学到的最核心的投资理念。

很明显，段永平是一个非常具有延伸思维的人，经过长时间的思考以及在股票市场上的实际磨砺之后，老师巴菲特传授给段永平的精于计算的投资理念在段永平这里已经形成了一个全新的投资理念——要做一个成功的价值投资者，首先算出自己赔了多少，再算清自己赚了多少，只有做到如此精于计算，才有可能成为一个拥有骄人业绩的价值投资者。如果用一句简单的话来概括段永平的精于计算的投资理念，那就是——要赚钱就要做价格合理的买卖。

2006年7月1日，美国《福布斯》网的头版头条新闻是“中国富豪段永平以62.01万美元的价格拍下了与巴菲特共进午餐的机会”。这条新闻几乎引起了全世界的轰动，但是最为吃惊的人却是这条新闻的主角段永平，在段永平看来，和伟大的投资大师巴菲特共进一顿午餐起码应该在百万美元以上——除了可以向巴菲特学到经典的投资理念以外，与世界投资第一人巴菲特共进午餐更多的是一种对投资人的褒奖，甚至是每一个投资者的荣誉与梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以说，段永平等待与巴菲特共进“天价午餐”的那段日子是在惴惴不安中度过的。虽然当时的段永平已经在美国生活了好几年，他不惜重金聘请英语家庭教师，努力提高自己的英语表达能力，他的英文水平较之以前已经有了大幅度的提高，但是毕竟段永平是一个说着中国话长大的人，他说出来的英文总是不够地道，而段永平最担心的就是自己这一口不十分地道的英语，会让他和巴菲特在谈话过程中出现一些不必要的误解，准确地说就是段永平害怕因为双方之间语言上的一点不明白而浪费时间，毕竟与巴菲特吃饭的时间只有短短的3个小时而已。为了弥补自身的不足，段永平可谓是下足了功夫，天天练习口语，观看巴菲特的讲话录像，熟悉巴菲特的谈话方式……

经过一番充分的准备之后，段永平终于迎来了他期盼已久的午餐——和“世界股神”巴菲特一起享用的午餐。

双方见面落座后，做足了准备的段永平正打算先请教巴菲特关于投资方面的问题时，巴菲特却先说话了，他问了段永平一个这样的问题——“什么样的人可以赚钱?”

听了巴菲特的话，段永平觉得这个问题特别简单，因为他本身就是一个成功企业家，对于什么样的人可以赚钱这个问题太有发言权了。于是，段永平便将自己对这个问题的看法全盘推出。当然，作为一个精明企业家的段永平深知向巴菲特请教问题的这三个小时有多么珍贵，所以他用了不到十分钟就将自己的赚钱理念全部陈述完毕。

巴菲特听完段永平的回答之后，只微笑着点了点头，告诉段永平他很满意这个回答。然而，巴菲特肯定完段永平的回答之后，话锋一转，说道：“其实，你回答我这个问题的最好答案是‘我知道答案，但我想听到更高明的答案’。毫无疑问，你回答我的问题花费了近十分钟，这十分钟你听到的都是你自己说的，这些知识是你原本就有的，所以这十分钟被你浪费掉了，你和我在这里吃一顿饭每分钟大约值3445美元，而十分钟就是34450美元，所以你回答这个问题的成本实在太高，一个成功的投资者一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是一个精于计算的人，在计算自己每一次投资的最终收益时，一定要先算清楚自己最多有可能赔多少钱。只有算清楚自己赔多少钱，你才能更好地预测风险，才能更好地知道自己能不能以最稳健的方式获得最大的收益——这是我的核心投资理念之一——精于计算。”

听完巴菲特的话之后，段永平恍然间觉得如梦初醒。巴菲特之所以能够成为世界投资第一人，能够成为“世界股神”和所有投资者心目中的偶像，正因为他是一个纯粹的投资者，谁见过像巴菲特这样连生活也融进投资理念的投资者了？仅仅从段永平回答问题的一个小细节，现场进行一番准确的计算，告诉他投资缺陷在哪里，巴菲特果然无愧于“世界股神”的称号。

在这顿昂贵的午餐中，段永平从巴菲特那里领悟到很多投资心得和投资理念，而这次与巴菲特短短三个小时的会面，也让段永平得到了破茧成蝶一样的升华——他拥有了自己的投资理念体系，而段永平所有的投资理念体系的基石都是奠定在“精于计算”的核心投资理念之上的。

可以说，段永平在“精于计算”的核心投资理念指引下，此后每一笔投资都讲究合理的风险与收益控制比，如果风险大过收益，即使最后的收益额非常诱人，段永平也不会去冒险；如果收益小于风险，即使收益额再少他也会去投资。这都是基于老师巴菲特教给他的——精于计算的投资理念，先明白自己可能赔多少钱，再计算自己会赚多少钱，要赚钱就要做合理的投资。

而这也就是段永平之所以成为“中国股神”的核心奥秘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58. 利用市场的无知和情绪化而受益

段永平说："市场就像一个孩子，时而在你面前展现他的可爱与聪明，时而在你面前展现他的无知与淘气。同样，对于投资市场而言，当投资市场被无知和情绪化主宰之时，任何一个聪明的投资者都可以从中获得巨大的收益，因为这个时候的投资市场是'疯狂'的。"

诚如段永平所说，在变幻莫测的投资市场上，真正操纵市场走向的是普通投资者，因为普通投资者集中起来的实力是任何金融机构与投资集团都无法比拟的，而总体力量明明比普通投资者的总体实力要小得多的金融机构与投资集团之所以能够赚钱，其最根本的方法就是让普通投资者变得愚蠢、变得无知，并使他们时时刻刻处在各种不利于自身操作的情绪中，从而在普通投资者的无知与情绪化中赚取巨额财富。

然而，对于热衷于慈善事业的独立投资人段永平来说，他却是股票市场上的一个例外——段永平很少利用整个市场的无知和情绪化来赚取钱财。

2005 年，段永平从遥远的旧金山飞回中国，他此趟回国的目的只有一个——在中国股票市场上再投一笔钱。

回到祖国的段永平没过多久就选中了两只不错的股票，并分别在自己满意的价位成功吃进。而当时，中国股市还处在熊市中，很多股民对投资市场很没有信心，大批的普通投资者选择撤离。而就是在这种状况下，段永平却认为中国股市非常具有投资价值，因为在年 GDP 总值超过 8% 的中国，有许多优秀的上市公司，他们都有着非常不错的投资潜力与成长价值，当时的中国股票市场因为熊市时间过长，普通投资者信心严重丧失，但是段永平却认为只要中国的普通投资者都恢复了投资信心，那么中国股票市场一定会迎来大发展——超级大牛行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如段永平预料，经过好几年沉寂的中国股票市场因为中国经济的快速发展，货币市场上过剩的流动资金最终因为中国市场缺乏多样化投资渠道，逐渐开始向股票市场上涌进来，因而引出了中国股票市场在进入新世纪之后的第一波“大牛行情”。

到2006年年末，段永平买进的两只中国股票已经是收益翻了近20多倍的超级大牛股。当时段永平的好多朋友看到他在短短的一年时间内就从中国股票市场上赚取了的巨额收益，都觉得奇怪，为什么段永平总能发现“大牛行情”？在全球互联网泡沫危机收尾的时候，他适时地买进了中国IT业的龙头企业网易公司的股票，在中国2006年的“大牛行情”即将开始的时候他又先人一步地投资了中国股市，最终获利颇丰。难道说段永平天生就有一双发现“大牛行情”的“牛眼”？

答案是否定的，段永平没有发现“大牛行情”的“牛眼”，但他却有着一双能够发现由投资市场上的无知引起的情绪化表现的眼睛。作为一个成功的企业家，段永平对整个货币市场非常了解，当他看到中国货币市场上的流动货币已经开始出现过剩情况的时候，他就开始研究整个中国市场，而并不是像普通投资者那样只盯着投资市场。

通过对中国货币市场的研究，段永平发现货币市场上滚动着巨大的资金流，于是他又开始研究中国的实体经济。结果，段永平发现了一个大有文章可做的秘密——中国的实体经济在快速发展，而投资机会与投资渠道的发展水平却相对滞后。换个说法就是，当时的中国市场上有非常多的“闲钱”，而这些“闲钱”在中国经济快速发展的过程中承受着巨大的通胀压力，只要通胀一来，这些“闲钱”必定贬值，这个时候“闲钱”的拥有者为了保值和应对通货膨胀，必定会寻找保值的办法，而当时的情况是这些“钱”在中国市场并没有太多可以防止货币贬值的“躲避之地”。那么，当这些数额庞大的“闲钱”没有其他的投资渠道和投资机会帮助其所有者抵抗通货膨胀的压力的时候，这些“闲钱”就向当时中国最大的投资渠道——股票市场上涌来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如段永平所分析的那样，当时的中国货币市场上“闲钱”过多，而正处在“大熊行情”之中的股票市场上却流传着这样一个声音——中国股市已经像一个患了癌症的患者，已经无法治愈，越来越多的投资者将成为中国股票市场上的陪葬品。毫无疑问，发出这个声音的就是那些金融机构或投资集团，因为他们已经看到了货币市场上流通性过剩所带来的投资机会，所以他们利用谣言让大量的普通投资者退出市场，诱使他们交出筹码，失去最好的投资时机。果然，这些普通投资者在金融机构与投资集团编织的谣言面前开始纷纷出逃，逃离这块即将遍地铺满黄金的地方。

其实，在1997年香港回归前，段永平已在不同的场合通过媒体向普通投资者表明了中国股市即将迎来新一波“大牛行情”的论断，只是在金融机构与投资集团制造的强大恐怖性谣言之下，在无知的普通投资者的情绪中只有恐惧不安的因子，因此段永平的声音显得很微弱，几乎没有人相信段永平的断言。

然而，就在这种恐惧不安的氛围中，中国股票市场开始摆脱“大熊”的操控突然跑出了一波“大牛行情”。可是，令人想不通的却是段永平在1996年年末到1997年年初的时候开始抛售手中的中国股票，因为他明白，当中国股票市场脱离合理价值区域的时候，股票指数每上升一个点就多了一分风险，所以他决定退出。当然，作为一个心地善良的投资人，段永平在获利离场的时候也向普通投资者发出了警告——此时“疯狂”的“大牛行情”是不可信的，这个时候谁能顺利出逃谁就是赢家，千万不要相信上证指数会狂飙到4000点以上，这都是金融机构和投资集团在利用普通投资者的无知而散布的谣言，以让普通投资者在兴奋的情绪下过多地展露出自己贪婪的一面，陷入金融机构和投资集团布好的“贪婪陷阱”。

很可惜，当时的普通投资者在这波“大牛行情”中已经失去了理智，他们的无知让他们在贪婪中疯狂——不顾一切地追涨。很遗憾，当大多数投资者深信股票指数会持续狂飙的时候，上证指数却颓然倒下——东南亚金融危机瞬间爆发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当所有的普通投资者都在对自己因贪婪而遭受的巨额损失痛悔的时候，他们也不一定意识到自己之所以会失去理智的控制就是因为自己的无知，因为自己的无知而导致自己在投资过程中出现了投资的情绪化，最终付出了惨重的代价。

所以，普通投资者在投资的过程中，一定要积极掌握投资理论知识，不要因为自己对整体市场的研究不够，而导致自己的投资情绪化，从而引起投资的失败。



财富箴言

当投资市场被无知和情绪化主宰之时，任何一个聪明的投资者都可以从中获得巨大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



59. 掌握市场运行状态，把筹码变成真钱

对于“中国股神”段永平而言，投资一定要掌握市场的运行状态，如果掌握不了市场的运行状态，那么就一定不要进行盲目的投资——这是段永平投资理念的核心组成部分之一。

纵观段永平的投资生涯，“掌握市场运行状态来进行投资”的投资理念在他的每一笔投资中都有着深刻的体现。

2004 年，段永平买下了美国旧金山的一家上市公司的股票。当时，段永平投资这只股票的资金量非常小，因此很多朋友都不知道段永平买过这家公司的股票。

这次“鲜为人知”的投资对象是道格拉斯天然气公司，为什么段永平在买进一家天然气公司的股票之后还要躲躲闪闪以致于“鲜为人知”呢？这其中一个最大原因就是“安然事件”。

很多人都对发生在 2001 年的轰动全世界的“安然事件”非常熟悉，说白了就是一家骗子公司，用接近于完美的“假账”把美国政府和无数的投资者给忽悠了，最终导致投资者亏损惨重。但是，熟悉“安然事件”的人也不一定搞得清楚段永平购买道格拉斯天然气公司的股票和“安然事件”的联系。难道说段永平所投资的道格拉斯天然气公司也和美国安然天然气公司一样是骗子公司？

答案是否定的，道格拉斯天然气公司是一家信誉非常好的上市公司。那为什么段永平投资这家公司的时候起初只肯做一笔很小的投资呢？其实，段永平觉得掌握了市场运行状态就能够进行一些稳健的投资，获得不错的投资收益，而这次小小的投资就是一次简单的验证，或者说是一场投资实践，用来检验一下自己的投资理念是否正确。

当时，段永平经过长时间的分析研究后发现，道格拉斯天然气公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票有着非常不错的市盈率，而最为重要的是当时美国天然气行业受到"安然事件"的影响还没有全面复苏，很多有盈利水平的天然气上市公司的股票都不被投资者看好，因而这些天然气上市公司的股票都处在一个价格低洼，此时只要有人看准这些股票的升值潜力，一定能够赚到一笔不错的收益。然而，当时的段永平接触股票时间不长，他也只是一个股票市场上"摸着石头过河"的新人，对于自己发现的这个投资板块，段永平并没有强大的信心作支撑。但是有着良好投资天赋的段永平总结出了"掌握市场运行状态来进行投资"的投资理念之后，便决定进行一次小手笔的投资来验证自己的投资理念。

可以说，段永平的这次投资是非常成功的，因为他买进道格拉斯天然气公司股票的价格为每股7.4美元，而在他接手不到2年的时间内便冲上了每股43.2美元的价格。投资道格拉斯天然气公司的股票让段永平验证了自己的投资理念，同时也让段永平明白了这样一个投资道理——**什么样的情况下就应该做出什么样的投资决定，不要因为别人的意见而影响自己的投资思维**。

段永平之所以产生这样的认识，是因为他在投资道格拉斯天然气公司的过程中还遭遇了这样的一个情况：

在2006年年初的时候，道格拉斯天然气公司的股票价格冲破每股40美元的大关，很多投资者都开始发疯一样地追捧该公司的股票。很快，道格拉斯天然气公司的股票更是出现了一开盘就被封在涨停板上的现象。段永平准确地意识到，目前的市场状态是一个"收获的季节"，该是高位出货的时候了，如果还等着股票再升到一个更高的价位区间，那么无疑会招致损失，所以根据他的"掌握市场运行状态来进行投资"的理念此时应该抛售了。

然而当时一个和段永平非常熟悉的投资界的朋友却劝阻段永平不要这么早就抛售。他的朋友认为，由于能源一直是本世纪各个国家发展的经济主题之一，因此，能源板块将会持续上涨。同时，这个朋友还对道格拉斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天然气公司的运营前景做了一番详细的分析，劝说段永平不要过早出局。

听了朋友的建议之后，段永平也开始动摇了——目前的股票价格还在上涨，而且朋友分析得也非常有道理，这么早出局是不是有点过早？

值得庆幸的是，段永平是一个非常自信的投资者，他最终还是选择了相信自己的已经被实践检验是正确的投资理念——“掌握市场运行状态来进行投资”。最终，段永平没有听从朋友的建议，而是在每股 43.2 美元的价格就获利出局了。结果，道格拉斯的股票在冲破 50 美元的市场心理关口之后开始一路大幅下挫，等到股票价格下降到 20 美元左右的时候次贷危机爆发，该公司的股票价格在次贷危机爆发后以每股 3.7 美元的价格跌破了发行价。

可以说，段永平在此后的投资中不断地取得巨大的成功，很大程度上是同投资道格拉斯天然气公司的股票中总结出“掌握市场运行状态来进行投资”的投资理论分不开的。正是这个投资理念让段永平明白了这样一个股市生存法则——**该出手的时候就出手，把手中的筹码变成真钱才可以说取得了股市收益**。所以，对于普通的投资者来说，一定要学会像段永平一样去投资，在适合买进的时候坚决买进，在适合卖出的时候坚决卖出，千万不要因为市场上的其他因素而影响自己的投资决策，投资者要坚定自信地按照“掌握市场运行状态来进行投资”的投资理念去操作。只有这样，普通投资者才有可能创造出不普通的业绩，取得别人艳羡的辉煌投资业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60. 在长跑中通过投资组合战胜市场

“组合投资”，这个投资理念很多投资者都非常熟悉。现在的投资市场上，很多投资者都信奉：“不要将鸡蛋放在同一个篮子中”的投资理念，他们相信通过组合投资一定可以让自己的风险降到最低。然而，“组合投资”的理念在“中国股神”段永平这里却有另外一种解释。

段永平的“组合投资”理念与普通投资者相似的地方就是——你永远不要将鸡蛋放在同一个篮子里。而段永平的“组合投资”理念与普通投资者不相同的地方就是——鸡蛋不可放在同一个篮子里，更不能放在同一个房间里，因为除了篮子有可能不小心被打翻外，鸡蛋还有可能被老鼠发现，为了鸡蛋不被老鼠全部啃掉，最好放在不同的房间。

可以说段永平的“组合投资”理念是一种非常成熟的投资理念，同时也是一种能够产生巨额收益的投资理念。

早在2001年段永平投资网易股票的时候，他像每一个初涉股票市场的新人一样，坚信“鸡蛋不能放在同一个篮子里”的“组合投资”理念，因此，他在大规模吃进网易股票的时候，也先后吃进了一些其他网络公司的股票，如堪斯帕网络公司和埃米尔网络公司的股票，这两家网络公司都是当时美国股票市场上表现一般但都挺过了全球互联网泡沫危机冲击的大型上市公司，它们和网易公司一样都有着非常不错的盈利水平。

当投入互联网板块之时，段永平就认为自己的投资一定会赚得巨额收益，但是出于对风险的考虑，段永平还是决定进行“组合投资”来换取投资的稳健。然而，出乎段永平预料的是，最终是网易公司赚到了钱，而且最终翻了100多倍，另外的两只“鸡蛋”堪斯帕网络公司和埃米尔网络公司的股票都没有赚到多少钱，还不如将钱存在银行的利息多。原因是段永

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平在看到堪斯帕网络公司和埃米尔网络公司的股票有升值潜力的时候，却忽视了这两家网络公司不像网易公司一样在自己的行业处于龙头地位，因而这两家公司在互联网行业逐渐复苏的过程中也没有表现出太强的竞争力，并且堪斯帕网络公司和埃米尔网络公司所面临的行业竞争压力是非常大的。

在这次投资过程中，段永平总结出了这样的“组合投资”理论——买股票时“组合投资”一定要分散，不能因为自己特别看好某个板块就将所有的资金都投到这个板块的不同股票上去。这就好比把鸡蛋放在了不同的篮子里，但却放在了同一个屋子里，虽然碰翻篮子，鸡蛋全部摔碎的几率大大减小，但是因为都在同一个屋子，因此被老鼠发现并被吃掉的风险却大大增加。

正是基于这次投资互联网得来的经验教训，段永平在此后的每一次投资中都坚持“鸡蛋不能放在同一个篮子里，更不能放在同一个屋子里”的“组合投资”理念，而这也为他以后投资的成功带来了保障。

2009 年，段永平以比巴菲特还低的价位，成功买进 GE 的股票时，他还选择了投资其他板块，比如华尔街第一大投资银行高盛的股票。很明显，段永平的这次投资就是坚持了“鸡蛋不能放在同一个篮子里更不能放在同一个屋子里”的“组合投资”理念。而这次投资也让段永平自创的“组合投资”理念发挥到了一个顶峰，因为他分别放在“汽车板块之屋”和“银行板块之屋”的两个鸡蛋都孵化出了“金鸡仔”。

对于任何一个投资者，要想让自己的“组合投资”规避更多的风险，获取最大化的收益，就应该像段永平一样不让自己的资金都投在某一个自己特别看好的板块上，而是应该对自己看好的投资板块进行分类，最好按照自己研究分析的不同板块的盈利水平进行排序，比如说某一个投资者最看好的是金融板块，其次分别是航空、建筑、地产等行业板块。那么，他的投资组合就不能将所有的投资都押在金融板块上，而是在金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融板块上投入最多的资金，其次按照自己的看好程度分配投资份额，这样就能做到既不把鸡蛋放在同一个篮子里，也不把鸡蛋放在同一个屋子里了。

每一个投资者若能仔细揣摩段永平的“组合投资”理念，合理安排自己的投资组合，就一定能取得非常不错的投资收益。



财富箴言

鸡蛋不可放在同一个篮子里，更不可放在同一个房间里，因为除了篮子有可能不小心被打翻外，鸡蛋还有可能被老鼠发现。为了鸡蛋不被老鼠全部啃掉，最好放在不同的房间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61. 永远不要认为自己比市场更聪明

如同世界上有许多聪明人一样，股票市场上也有无数聪明的投资者。而对整个世界的发展趋势产生重要影响的必定都是聪明人，但是股票市场上的失败者却往往也是那些聪明的投资者。为什么聪明的投资者不能够取得令自己骄傲的成绩呢?

原因非常简单，在投资市场上聪明是必须的，但是却不能因为自己比别人聪明一点就想着怎么钻市场的空子，投机取巧的结果只能是聪明反被聪明误，严重的甚至还会“反误了卿卿性命”。因此，“中国股神”段永平对这个问题的见解是——**脚踏实地，认认真真地去做投资，要尊重市场规律与生存法则，千万不要认为别人都是愚蠢的，只有自己是最聪明的。**

2001 年，初到美国的段永平认识了一个美国投资界的朋友安杰瑞。安杰瑞是一家大型基金的基金经理，在证券市场上摸爬滚打了近二十个年头，有着非常丰富的投资经验和精湛的操作技巧。

在一次晚宴上，段永平向安杰瑞透露了自己想投资股票市场的想法，希望安杰瑞能够给自己提一点建议。

安杰瑞听完段永平的话后，只是非常简单地对段永平说：“你认为你自己足够谦虚、足够认真就可以去投资股票市场，但是不论什么时候，你都不要认为你会是投资市场中最聪明的投资者，甚至聪明到可以随意地操纵市场。”

听完安杰瑞的话后，段永平觉得有点似懂非懂，由于晚宴中的名流很多，应酬也就随之多了起来，此后段永平也并没对安杰瑞说的这番话进行缜密思考和更深层次的探究。

在这一年里，段永平在做出自己投资生涯中最值得自豪的买进网易股票的决策后不久，又购买了一只美国金融板块的股票，买进这只金融板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票纯粹是为了操作练习。很不幸的是，段永平所买的这只股票的上市公司的名字叫做雷曼兄弟。

在网易公司的股票开始大幅升值的时候，初涉股票市场不久的段永平开始沾沾自喜起来，他觉得自己不但是世界上最幸运的投资者，还是世界上最聪明的投资者——第一次买股票就能买到一只可成倍增长的股票，对任何一个投资者来说都感觉跟中了500万的彩票一样令人欢欣鼓舞。与此同时，段永平认为他所购买的雷曼兄弟的股票比网易公司的股票更好，他对这个在金融市场上驰骋了158年的金融大鳄非常看好，因为在段永平看来，在互联网泡沫危机中损失惨重的雷曼兄弟的股票已经被投资者抛弃，但是雷曼兄弟毕竟是一个在整个金融界有巨大影响力的投资银行，雷曼兄弟的实力和整体盈利机制并没有受到多大的损伤，所以雷曼兄弟仍旧有着不错的投资价值。

事实证明，段永平的这一次操作很大程度上是犯了“自作聪明”的错误。段永平的“自作聪明”使他对雷曼兄弟的这笔投资分析得不够透彻。当时的雷曼兄弟在互联网泡沫危机中虽然实力和盈利机制并没有受到太多的损伤，但是雷曼兄弟却在互联网泡沫危机之后竞争力明显下降，准确地说，当时的雷曼兄弟和高盛、摩根斯坦利银行等华尔街金融巨鳄们相比已经不在同一个竞争梯队了，再加上高盛等其他投资银行对雷曼兄弟的排挤，可以说雷曼兄弟已经风光不再。但是，段永平依然痴迷地相信——历经158年风雨的雷曼兄弟一定会恢复往日的荣耀，雷曼兄弟的股票一定会像以前一样成为投资者们追捧的热门股票。很明显，段永平的这一主观判断全部都是基于自己的“自作聪明”，而正是这种“自作聪明”使他盲目相信这一次投资一定会比自己购买网易公司的股票更有收获。

很快，出乎段永平意料的事情发生了。段永平购进的雷曼兄弟投资银行的股票在持有一年之后仅仅上涨了1.3%，根本就没有多大的涨幅。这时段永平也逐渐清醒了过来，但是他对雷曼兄弟这家百年老店的股票依然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看好，只不过少了以前的那一份热情劲儿。随着时间的推移，当雷曼兄弟在次贷市场上开始疯狂地发放次级贷款和金融衍生品的时候，段永平终于意识到了自己这次“自作聪明”的投资会为自己带来巨大损失，于是在2006年的时候，段永平将自己持有了近5年的雷曼兄弟的股票全部抛出。

直到这个时候，段永平才意识到安杰瑞的话是多么正确——投资者在投资市场上一定要保持自己的理性，千万不能因为一两次的成功投资就骄傲自满，认为自己是最聪明的投资者，认为自己的每一笔投资都充满智慧，甚至认为整个市场都会被聪明的自己所操纵。

幸亏段永平抛售得早，不然肯定会招致更大的损失。众所周知，2008年雷曼兄弟破产的消息震惊世界，持有其股票的投资者遭受了莫大的损失。

在此后的投资中，段永平都将自己看做一名初涉股市的新人，每一笔投资他都会在做完研究之后再检查自己会不会犯一些新人的错误，尤其是“自作聪明”的错误。而正是这种谦虚，让段永平在此后的投资生涯中一直保持着谦虚谨慎的投资风格，让他从一个普通投资者成长为一个不普通的顶级独立投资人。所以说，我们每一个普通投资者在投资的过程中，应当保持谦虚谨慎的投资风格，永远不要认为自己比其他投资者聪明，甚至比市场更聪明，只有这样我们才能取得非凡的投资业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

段永平最关心的是成长性



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平一次又一次投资的成功使很多投资者将他看成一个股市神话。在他的崇拜者眼里，他就像一个魔法师似的拥有点石成金的神通。股市的涨跌是不可预测的，为什么段永平总能选择到那些有上升潜力的股票呢？段永平提醒广大投资者，要想在形形色色的股票中寻找到一只适合你并能给你带来利益的股票，就必须注重上市公司的成长性，选择那些未来有发展潜力的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62. 忽视短期波动，购买未来

股票市场虽然变幻莫测，但是总有一些股票会给投资者带来回报。而其中能稳健快速增长的大都是成长股。段永平总能在鱼龙混杂的股市中找到它，并把它牢牢地攥在手中。

成长股是指那些在发行时规模不大，但上市公司具有很强的竞争优势，企业具备未来的发展空间和潜力，并能够持续扩大业务量，而且资金充足、管理科学，能够为投资者带来丰厚利润回报的上市公司的股票。段永平给成长股总结了以下几个特征：

第一，公司有广阔的市场发展空间和绝对的市场竞争能力。有利的市场环境除了良好的宏观经济基本面，还包括公司产品所处的行业位于上升时期。

比如，20 世纪 80 年代，中国的电子行业就处于行业周期中的成长初期，具备很大的市场潜力和空间。所以，当年段永平做小霸王电子游戏机和后来的步步高工业电子公司都符合成长股的特征。而现如今，虽然电子行业蓬勃发展，处于行业的最高峰，但整个行业的发展空间和潜力正在减弱，此时的电子行业的股票已经不具备成长股的特征。

段永平认为，**判断公司产品所处的行业周期是判断市场环境是否有利的重要根据。**研究上市公司的营业额在几年之内是否会大幅增长、公司销售渠道是否畅通也是判断一个公司是否具备绝对市场优势的基本条件。当然，一家公司的营业额的增长，一方面取决于供求关系，另一方面则取决于公司产品的质量与包装及企业的销售能力等。到上市公司竞争对手和客户那里去做深入细致的调查，也是全面了解一家公司股票的关键。

第二，公司是否具有较强的研发能力。公司的研发水平对于进一步提高总体的销售水平和发现新的赢利增长点十分重要。段永平认为，一家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司是否能够拥有绝对的市场竞争优势，关键在于能否不断开发新的、能够保证相当利润量的新产品。尤其是在现代企业中，企业的核心竞争力和财务稳健性直接体现在企业的研发水平和能力上。段永平把一个公司的研发能力总结为以下几方面：1. 研发的产品能够产生丰厚的经济效益。2. 公司的管理层对研发足够重视。3. 公司能够未雨绸缪，在其业务有长足发展的时候，开发新的生产线或新的产品。

第三，公司是否具有良好的盈利和成本控制能力。一家公司拥有良好的产品和销售渠道能使公司销售总额快速增长，但如果没有良好的成本控制能力，公司的盈利将会被吞噬，其盈利效率将大打折扣。段永平对公司的赢利非常关心，他认为市场对公司的评价即股票的价格，更多集中在对赢利水平的评价上。

段永平进一步分析道，投资者要先观察企业的利润水平。利润水平低，就说明公司在同行业间没有核心竞争力，而且，承受风险的能力也不会很强。哪怕较小的经济危机，都有可能使它破产。如果利润水平高，我们再去深入研究它的优势是如何形成的、能否保持，它控制成本的能力强不强等。

段永平用电子行业作例子，他当年做电子行业，就是赶上了好时机。那时绝对是电子行业初期发展的时候。但是，后来别人看到有利可图了，也投资生产。多了就要打价格战，利润肯定没有以前可观。当然也不是说电子行业就到了穷途末路，没有任何投资价值了。段永平举例说，他还投资了创维，这是他投资的唯一一只港股，收益也很不错。市场竞争越激烈越是考验企业实力的时候。

第四，公司是否拥有团结协作和懂得科学运营的管理层。一个公司的管理必须保持在一个较高的水平上，才算得上成长型公司。因为管理层负责决定一个公司以什么样的方式发展和以什么样的形象发展，这直接决定了公司的核心竞争力。

段永平说，一个公司的人事关系、管理团队内部关系、公司管理层的管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理能力和团队协作能力对公司的长期发展都会产生深远的影响。优秀的管理层更能够在保护企业利益的同时，保护持股人的利益。管理层的诚信态度就代表一个公司的诚信形象，同时影响投资人对公司的看法。

在对上市公司的选择上，段永平认为，**一个公司的管理能力，直接代表了一个公司的内在价值和利润增长潜力**。这是因为良好的管理团队可以保证公司正常而快速的发展，而一个糟糕的管理团队，即使企业的资金相当雄厚，最终也很有可能被他们搞垮。

如何从成千上万的股票堆里发现成长股呢？段永平给普通投资者的建议是：

首先，你可以求助于富有经验的股票专家。因为股票专家拥有丰富的投资策略和理念，他会为你提供最为直接和实用的建议和忠告，以避免你走入投资的陷阱。

但是，段永平提醒投资者，股票专家提供的忠告甚至投资线索，只可作为原始资料供你参考。投资者需在其中筛选出自己认为有价值的信息，再加上自己的实际调研，才可以应用到现实中去。另外，投资者通过阅读大量有关各个行业、公司的研究报告，圈定大致行业和企业，然后开始调查行业内部的竞争情况，选择出具有优势竞争力的企业，也是不错的办法。

其次，经过专家和投资者自己的筛选之后，对剩下的为数不多的公司进行信息研究，并重点了解其竞争状况和环境。

再次，如果经过多方研究和调研，你感觉这家公司是你理想的投资对象，那么，你可以选择去拜访该公司的高层。

段永平提醒投资者，拜访上市公司的最终目的是实地考察，投资者千万不要走马观花，一定要细心留意公司的各个方面，其中包括员工的态度，竞争对手的情况，公司产品在当地受欢迎的程度等。

在具体投资的时候，段永平还提醒投资者，要避免走入成长股的投资误区。他为投资者总结了以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）不要过度分散投资。

（2）决定股价的是未来，不是过去。

（3）不要忽视时机因素。

（4）不要过分计较股票价格的波动。

（5）不要忽视对市盈率的分析。

最后，段永平根据中国的经济形势，建议投资者：设计一个获利的模式。做股票计划和做其他计划一样，就是要事先想清楚做什么东西，在哪个时间段做及具体怎么做等等。他为投资者总结了以下几个操作要点：一、选股，建一个对你有利的股票库。二、选时，在最佳时期买入。三、操作计划要具体到每一步。四、如何将获利保持下去。

在选择成长股的时候，段永平建议投资者，要仔细阅读并研究上市公司的年报、中报、季报和其他公开信息，选出对自己有利的个股。然后，对其密切跟踪，在最佳时期买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63. 企业的赢利能力是一面镜子

关于企业的赢利能力，段永平说，投资者投资股票最直接的目的就是获得利润，所以投资者应特别重视上市公司的赢利能力。考察上市公司的赢利能力，是投资者研究目标公司的很重要的一项工作。段永平认为，赢利能力是指企业获取利润的能力，而利润则是企业内外所有各方都最为关心的问题。它是投资者取得投资收益，债权人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩的体现，也是职工薪金提高和福利设施不断完善的重要保障。赢利能力分析是财务分析中的一项重要内容，企业经营业绩的好坏最终通过企业的赢利能力来体现。

投资 Yahoo 就是因为段永平对 Yahoo 的赢利能力非常看好。他说，现在是网络非常盛行的时代。随着经济的快速发展，人们变得更加忙碌。大家足不出户，就能了解全世界，就能通过网络把想办的事都办了，这是网络发展的趋势。Yahoo 是全球知名的网站，经营状况不错，而且还有很大的发展空间，况且它还拥有 40% 左右的阿里巴巴的股份，像这么好的搜索引擎网站，他预测它有升到 30 美元一股的可能性，它的价值和升值潜力早晚会在市场上反映出来。段永平相信马克思所讲的：**价格是围绕价值上下波动的**。

从企业管理的角度来看，段永平认为，企业从事经营活动最根本的目的就是在维持企业稳定经营和发展的前提下，最大限度地赚取利润。最大限度地获取利润是企业持续稳定发展的目标和保证，而持续稳定的经营和发展又是获取利润的基础。只有在不断地获取利润的基础上，企业才可能正常发展。赢利能力较强的企业比赢利能力较弱的企业具有更大的活力和更好的发展前景，因此，赢利能力是企业经营人员最重要的业绩衡量标准以及发现企业问题、改进企业管理的突破口，也是衡量企业综合素质的一面镜子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资人而言，段永平认为，衡量企业赢利能力的强弱更是至关重要的。在市场经济条件下，投资者往往会认为企业的赢利能力比财务状况、运营能力更重要。投资者的最根本目的就是获得更多的利润，对于其他情况相近的几个企业进行投资的时候，大多数投资者都会将资金投向赢利能力强的企业。段永平认为，对上市公司赢利能力的分析是企业财务分析的重点，根本目的是通过分析及时发现问题，改善企业财务结构，提高企业偿债能力和经营能力，最终提高企业的赢利能力，促进企业持续稳定地发展。

如何对赢利能力进行分析，段永平总结了以下两个方面：

1. 对赢利的稳定性进行分析

分析赢利的稳定性应该从业务利润结构的角度入手，就是通过分析各种业务利润在总利润中所占比重来辨别赢利的稳定性。损益表中把利润根据业务的性质划分为产品销售利润、其他业务利润、营业利润、营业外收支等。各利润项目又是按获利的稳定性前后次序排列的，越靠前的项目在利润总额中所占比重越高，说明公司获利的稳定性越强。

由于主营业务是一个企业的最主要经营业务，一个持续发展的企业总是力求保证主营业务的稳定，从而使得赢利的水平保持稳定。所以在赢利稳定性的分析中应该对主营业务利润比重的分析更加侧重。

2. 对赢利的持久性进行分析

赢利的持久性，就是指企业赢利长期增长的趋势。分析赢利的持久性，一般情况下采用的是将两期或两期以上的损益进行对比的方式。绝对额的比较方式就是将企业收支情况或商品利润的绝对额进行对比，看它的赢利是否能够维持或增长。相对数的比较方式，是选定其中一个年度为基年，用其他各年损益表中各收支项目的余额去除以基年相同项目的余额，然后乘以100%，求得各个项目变动的百分率，从中判断企业赢利水平是否具有持续保持和增长的可能性。如果这个企业商品销售或经营业务利润稳步增长，则说明企业赢利的持久性就越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平认为赢利能力是衡量企业经营业绩和发展趋势的重要指标，也是投资人决定其投资去向，判断企业能否保全其资本的重要依据。赢利的持久性、稳定性越强，在同行业的竞争中就越有优势。段永平倾向于把资金投资在经营稳定又持续赢利的公司，这样可以在很大程度上确保他投资的保值和增值。段永平提醒广大投资者一定要注重市场调研和数据分析，只有在充分了解该公司的赢利能力和发展潜力之后，才能选择介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64. 股价下跌是投资的良机

在股票市场出现震荡下跌时，出于投资谨慎、资金安全的考虑，大多数投资者不敢进行股票投资，这是正常的心理反应，并没有什么不对。而在段永平看来，越是股票价格下跌的时候越是投资股票的良机。他总是会在鱼龙混杂的投资环境里寻找有价值的投资目标。他认为一旦某家优秀公司的股票下跌到其应有的实际价值以下时，这个公司肯定会千方百计地改变它下跌的走势。假如投资者在这个时候买入这个公司的股票，就很有可能获得不小的收益。也就是说在股票下跌时买入股票，比在其价格上涨时靠短线投资赚取差价安全得多。

段永平所有的投资理论几乎都与市场的不稳定状态有关，他认为只有在混乱中才能出现把黄金看作垃圾的现象。高明的投资者就是要在这种混乱的市场里，把那些隐藏在厚厚垃圾里的黄金提炼出来。段永平认为，金融市场的运行不是符合逻辑的，而是群体本能的表现。对市场趋势的不同预期导致投资者之间的分歧加大，也促使市场更加混乱。市场越是混乱，投资者间的分歧就会越大，两者之间是正比的关系。面对混乱的市场局面，大多数投资者无所适从，他们很难从混乱的市场中找到他们的投资方向。而段永平却恰恰相反，他以自己高超的投资水平和敏锐的目光在混乱的市场中把握先机、获得利润。

那么，市场中的垃圾股是怎样形成的呢？为什么垃圾里还会有黄金的存在呢？段永平认为，企业的产品与市场需求逐渐脱离，产品被市场淘汰，企业内部管理方面出现严重的问题等，都导致企业的发展前景很不理想，那么这样的企业，它的股票就成了垃圾股票。

垃圾里的黄金只是混在垃圾里让人分辨不出，这主要是目标企业与市场的变化脱节造成的。一般来说，市场上企业所呈现出的状况，并不都能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全反映出目标企业的真实状况。比如说，很多人为因素造成有价值的股票在一定时期内得不到充分的体现，大家把这样的股票当作垃圾，许多投资者不敢染指。但段永平认为，只有对投资市场非常了解的投资者，才能全面把握市场的变化规律。只有能洞察目标企业的经营状况和产品开发前景的投资者，才能够心中有数，才能洞悉这只股票究竟是垃圾，还是黄金。

许多投资者专爱拣便宜货，却因此买进假货或伪劣产品。然而，段永平却能独具慧眼从中找到低价而又有升值潜力的股票。他认为，现在有些券商借壳公司，大多数都是垃圾股，但垃圾里面也是有黄金存在的。这要我们慧眼去寻找，千万不能把黄金当作垃圾倒掉。

段永平说，**普通投资者偏执的认知，常会导致市场出现波动**。这时，投资者所支付的价格，并非消极地反映股票的价值，相反，他们是一个积极的因子，能创造股票的价值。有思考能力的参与者介入事件时，主体便不仅仅只是事实，还包括参与者的认知在内。因果关系链不是某个事实到另一个事实，而是从某一个事实到认知，再从认知到另一个事实。

段永平就具有垃圾股里找黄金的独到慧眼。2009 年，席卷全球的金融风暴依然在蔓延，成立百年的大公司破产、倒闭或被并购都不再是新闻。投资者们的情绪悲观沮丧到了极点，人们看不到曙光，看不到经济有任何复苏的迹象，没人敢轻易出手投资股票。段永平却敏锐地觉察到，这是一个机会！只有此时这种混乱的局面，才有可能出现把黄金当作垃圾的情况，段永平要在铺天盖地的垃圾股中寻找到他所要找的黄金。最后，他以比巴菲特的买点还低的价格，购入了通用电气（GE），账面赢利一亿美元以上。

通用电气是一家享誉全球的综合性企业，它的创始人是闻名世界的大发明家爱迪生。但由于金融危机的到来，GE 陷入危机，股价从 2008 年的 38 美元，一路下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平动用大量资金投资通用电气，是因为他看好 GE 的未来发展。首先，他觉得 GE 是一家诚信的公司。它的管理层很优秀，很有责任感。其次是公司有很多尖端技术，比如环保技术，随着社会的发展和人们环保意识的提高，这将是一个有发展潜力的行业。他说："我在通用电气每股 30 多美元的时候就很关注它，但觉得有点贵。现在已经六七美元了，比它的实际价值实在低多了。现在不出手，什么时候出？"

早在 2008 年 10 月 2 日，"股神"巴菲特就宣布将收购 30 亿美元 GE 永久性优先股。巴菲特在公开场合说："我已经观察 GE 这家公司很久了，现在多变的市场给我们提供了大量的投资机会。"

但是经济危机还在继续蔓延。2009 年 2 月 20 日，GE 股价跌至 10 美元以下。3 月 4 日，GE 股价跌至 5.73 美元！这是 GE 自 1991 年 12 月以来首次跌破 6 美元。当时有人将 GE 比喻为"让人不敢靠近的麻风病人"，有看空者甚至预言，GE 有可能成为下一个 AIG（在 2008 年金融危机中濒临破产并向美国政府请求援助）。而段永平正是在此时开始强力出手。

在股价跌到低谷的时候，通用电器 CEO 伊梅尔特和 GE 高管，联手买进 25 万股 GE 股票。伊梅尔特承认，GE 正在经历巨大的考验，但 GE 是一家拥有 130 年历史的成长型企业，经历过九次衰退和一次萧条，有很强的抵御衰退周期的能力。公司将会努力推动新兴市场的增长、清洁能源和可持续医疗等方面的发展并从中受益。

很快，伊梅尔特的话得到了证实，2009 年 3 月份，GE 的股价逐步回升至 14 美元多，半年时间上升超过 100%。2010 年 1 月 8 日，GE 收盘报 16.40 美元，GE 全面复苏。

在对 GE 的投资上，段永平的买入价比巴菲特都要低很多。他取得了巨大成功，但一向本分低调的段永平说自己绝不敢妄言超越巴菲特，"跟巴菲特相比，我们的投资有点像过家家，根本不在一个级别上。"段永平说，"市场混乱并不可怕，巴菲特在金融危机中就买了不少股票。有的在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他买之后还继续跌，但最后都陆陆续续涨回来了。他买 GE，买高盛，却为什么不买雷曼兄弟、AIG？表面看好像是偶然的，事实上哪有那么多巧合呢？其实，那是他是多年经验积累下的功力和眼光。”

段永平在垃圾股里找出黄金的实例，绝非这一个。这也充分说明，他的成功不是偶然的，这是他高超的投资能力和水平的综合体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



65. 公司管理层决定股票内在价值

段永平认为，公司的管理层直接代表了一个公司的内在价值和利润增长潜力，因为管理层的决策决定了整个公司以什么样的方式发展以及以什么样的形象在市场中展现，这又直接影响到公司的核心竞争力，对公司的长期发展有着深远的影响。

良好的管理团队可以保证公司正常而快速的发展。段永平曾经是一位杰出的企业家，所以他很清楚管理层能决定一个公司的发展方向。公司管理层的管理创新能力以及公司内部的团结协作关系，对公司长期的发展会产生深远的影响，段永平非常重视他所投资的公司的管理。他认为，不管这家公司资金多雄厚、其他事务在业内的评价有多高，如果它的管理层没有强烈的责任感和科学管理的能力，投资者都要坚决避免介入。

在全球爆发金融危机时，通用电器的股价跌到了谷底。很多人在金融危机中低估了 GE 潜在的赢利复苏能力。通用电气拥有一支非常优秀的管理团队，在其股价跌到谷底时，通用电气 CEO 伊梅尔特及 GE 高管最后还联手买进 25 万股 GE 股票。段永平就是看中了这家公司管理层的高度责任心和诚信，对他们的发展前景非常有信心，才决定大量购入 GE 股票。对于 GE，段永平说道：“我重仓买了很多 GE，而且大部分都在低位附近。我一直很喜欢 GE 的企业文化，它就是我们企业界的老虎·伍兹。老虎也避免不了有犯困的时候，不过我相信它很快就会回来的。”

段永平认为，优秀公司管理层不受来自证券分析师的赢利预期和市场的影响，他们会理性地执行公司既定的经营战略和投资计划。结果可能是公司股价暂时性的下跌，管理层要承受来自公司内部股东的压力，从而影响到管理层的年薪及股票期权等。但从长期来看，公司会继续稳定健康地经营下去，市场最终会对公司股价做出正确评价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平指出，管理层的另一种选择是按照市场分析师的赢利预期去操作，改变公司原有的经营战略和方案，投资于可以迅速增加短期现金流但高风险或回报低的项目，甚至采取违规的财务会计手段来虚增公司赢利，以使个人私利最大化。近来美国证券市场上市公司财务报表违规的丑闻频传就可以说明这一点，这都是跟它的管理层有直接的关系。公司管理层迫于分析师对公司赢利盲目乐观预测的压力，采取危险的战略和投资行为，将严重影响公司的正常运营。

段永平认为企业管理人员的根本任务，就是通过自己的努力使企业赚取更多的利润。各项收益数据反映着企业的赢利能力，也表现了管理层工作业绩的大小。用已达到的赢利能力指标与其他企业相比较，则可以衡量管理层工作业绩的优劣。

许多投资者只看到某家上市公司的经营情况和财务状况，却不在乎该公司有一个怎样的管理团队，段永平一直很反对投资时忽略管理层的做法。因为他清楚，一家公司的发展方向和空间、企业文化和形象都是由它的管理层决定的。所以，段永平建议投资者，当看到一家上市公司的管理层具有团结、诚信、积极进取、勇于创新、有责任、有想法等优点时，那投资者就完全可以放心地投资于这家公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net .



66. 要亲自考察，而不是道听途说

段永平认为，要做一名真正出色的投资人，必须通过亲自的调查分析，才能获得成功。因为市场调查可以保障投资者掌握最新的投资信息，增加对上市公司的实际了解，从而避免受到其他投资者看法和观点的影响。如果投资者不能经常亲自进行市场调查和分析研究，只是通过打听内部消息或是道听途说就盲目投资，这是难以在投资中获得收益的。

段永平说，他从没看见哪个投资者是靠感觉或小道消息获得丰厚收益的。投资者就算有时猜测到某几只股票的价格趋势，那也是凭一时的运气。在投资市场上，那些所谓的小道消息或是股票分析师的意见并不是完全可靠的，依据这些不可靠的消息进行投资十分危险。段永平认为，**在投资时要想获得成功，亲自考察和分析研究是不可或缺的。**

2001 年 12 月，网易股票在纳斯达克挂牌，这时科技股已经开始崩盘，所以网易的股价从第一天开始就节节下滑，最终，段永平以每股低于 1 美元的价格买入。对于这笔投资，段永平事先做足了功课。他请会计师分析公司为他做财务报表，还亲自前往网易公司，感受那里的业务和服务。他曾说过，就跟买产品一样，做投资更要走访市场。通过真实有效的第一手资料，段永平判断，当时网易陷入财务困境，它的价值被市场严重低估，只能断臂求生。只要这个公司能抓住机会，定能交上一份漂亮的财务报告。

事实证明，段永平是对的。2003 年 10 月，网易的股价已飙升到 70 美元，段永平的投资整整翻了 70 倍。

事后，段永平指出，金融市场是一个非理性的运作机制。数字分析和股市行情变化表分析中充斥着各个层次人群的认知和观点，最后得出的结论也不尽相同。股市中有一些所谓的大师或专家，总是乐于为投资者推荐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股或分析行情，一些投资者则乐于听之信之。段永平非常不认同这种做法，他说，**投资者要想在股市长久稳健地发展，只能靠自己不断地钻研和亲力亲为去获得第一手资料。至于别人的意见，最多只能当做参考。**

段永平建议投资者，在对上市公司进行考察时，应该注意观察生活中的小事。比如，某家上市公司的产品是否受到消费者认可，销售业绩是否良好等。此外还要对其行业竞争率进行分析，因为这决定着上市公司未来的赢利情况和股价变化的趋势。假如这家上市公司产品的竞争力比较低，并且产品质量和销售状况也明显超过其他公司，就可以确定这家上市公司所发行的股票具有较大的上涨潜力。相反，如果这家上市公司的产品竞争力很高，并且产品品质和销售量与其他同行公司持平，甚至明显落后于其他公司，那么就说明该公司的股价上涨空间就非常小，投资者选择其股票时，应该谨慎操作。

分析和研究是指投资者将手中所收集到的信息，进行深入而细致的论证。假如投资者没有对信息进行分析和研究就运用到投资当中，不但会增加不必要的风险，而且还可能造成投资失败。投资者所收集到的信息往往会被添加进许多非理性的成分，或者收集到的消息不及时，所有的这些都会影响投资的准确性。

段永平投资所取得的巨大成功，并不是靠他的运气得到的。实际上，在每一次行动前，他都会花费大量的时间，去做好充足的准备。正是因为段永平愿意将大量的时间用在对市场的分析和研究上，才使他经常获得比其他投资者更为丰厚的收益。平时，段永平并不是一直呆在办公室里，而是积极地与各个国家的投资者进行接触和交流，并从中取得与投资相关的信息。除此以外，他还用大量的时间，去分析收集到的信息，以发现一些不容易被察觉的重大消息，推测出市场未来的变化走向和隐藏的投资商机。

在股市中，大部分投资者都对那些所谓的股票分析师的意见深信不疑，所以，他们认为没必要亲自花费大量的时间去进行市场调查和分析研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



究，段永平很不认同这种做法。他认为投资者盲目地听信那些所谓的分析专家的意见，不但是在浪费时间，而且还可能导致重大的损失。与其如此，还不如花费时间，亲自进行调查和分析，他认为市场调查和分析研究是获得投资成功的利器。在投资的过程中，投资者应该将大量的时间用在这项工作上，只有这样，才能保证投资成功。



财富箴言

投资者在投资时，要想获得成功，亲自考察和分析研究是不可或缺的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

段永平纵横股市的秘诀
——投资人脉术



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平是一位具有传奇色彩的投资大师，他曾经在国内打造出“小霸王”和“步步高”这两个金字招牌，为自己打拼下了万贯家财。而当事业达到顶峰之后，他功成身退，毅然前往美国开始了自己的投资生涯。更令人惊叹不已的是，段永平在短短几年的投资生涯中，收获的财富竟然是在国内赚到的好几倍，成功地实现了由企业家到投资人的完美转型。现在的段永平已经成了投资大师，有很多投资者都在打探他的投资策略，那么，段永平的成功秘诀究竟是什么呢?

本章将为您介绍段永平纵横股市的一大秘诀——投资人脉术。在西方流行着这样一句话：“一个人能否成功，不在于你知道什么，关键在于你认识谁。”这句话不是教人不去学习知识，而是强调了人脉的重要性。在投资市场中，人脉同样有着重要的作用。段永平认为，人脉是一个人通往成功的入场券，正是凭借良好的人脉关系，段永平才能够在投资市场中不断地取得成功，创造出一个又一个投资奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

67. 投资者需要哪些人的建议

在投资市场中，每一个成功的投资大师都是在不断学习和摸索中逐渐成长起来的。段永平曾说："没有人一生下来就是投资大师，要想成为一名优秀的投资者，就要在投资过程中不断地学习，虚心地接受别人的意见，只有这样才能够在股市投资中获得成功。"在这一点上，段永平对自己的要求十分严格，他总是能够谦虚地学习别人成功的经验，而这也帮助他在股市中赚到了更多的钱。

为了不断完善自身的投资知识，丰富自己的投资理念，段永平总是积极地去结交那些著名的投资大师，并借此机会学习他们的成功经验。段永平认为，和这些投资大师们交流投资的心得，能够帮助自己在投资过程中少走弯路，避免犯前人曾犯过的错误。不仅如此，在投资中遇到棘手的问题时，也能够从这些投资大师的建议中得到解决问题的方法。

股市投资并不是单纯依靠运气就能够获得成功的，要想掌握它就需要长期的观察和分析。**如果投资者想要在股市中立足，那么就一定要十分注意在投资的过程中向别人学习成功的经验。**段永平是被人们所仰慕的投资大师，但是他也需要别人的建议，以此来打开自己的投资思路。

对于世界上任何一个投资者而言，巴菲特都是一个难以企及的投资巨人，他有着极为光辉的履历，被投资者们誉为"华尔街股神"。曾经在投资市场中获得过大大小小无数次成功，历经无数次风雨的磨炼，也正是因为这个原因，很多投资者都希望能够与巴菲特交流心得，探讨一些投资方面的理念。得到巴菲特的一个建议，无异于得到一笔珍贵的宝藏，如果投资者能有幸得到巴菲特的指点，那么必将大大提高自己的投资水平。然而，并不是每个人都有机会和巴菲特进行面对面的交流，要想和这位投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大师建立良好的关系，不仅要付出巨大的努力，还要善于抓住宝贵的时机。

2006年，段永平以62.01万美元的高价拍下了与投资大师巴菲特共进午餐的机会。每年巴菲特都会举行一个义拍，出价最高的人将能够得到与“股神”巴菲特面对面交谈的机会。跟很多投资者一样，段永平也将巴菲特视为自己的偶像，十分欣赏这位大师的投资理念。在和巴菲特共进午餐的时候，段永平与这位华尔街的投资大师就投资方面的问题进行了深入的交流，而这次谈话也让段永平受益匪浅。

除了向那些华尔街的投资大师们请教问题，段永平在制定投资策略的时候也会征求朋友们的意见。2001年，当段永平打算收购网易公司股票的时候，曾经就此事询问过丁磊。丁磊是网易公司的创始人，对网易的现状可谓了如指掌。也正是他的大力推荐，让段永平敢于去购买网易公司的股票。这笔投资最终为段永平带来了非常丰厚的收益，而当初如果没有丁磊的建议，段永平就不可能那么坚定地去收购网易的股份，当然也就不可能抓住那次宝贵的投资机会。

段永平在投资过程中也会像普通的投资者一样陷于困扰之中，但幸运的是，在他身边有一群经验丰富的投资专家。每当在投资中拿不定主意的时候，段永平就向这些人征询意见。每个投资者都会在投资过程中遇到自己难以解决的问题，无论他是投资方面的大师，还是初涉投资市场的新人。而二者之间有所不同的是，投资市场中的新人在面对危机时往往手足无措，不知道该如何去应对危机，而那些投资大师之所以能够轻松地解决投资中出现的问题，正是因为他们身边有一群专业的投资人士。这些人能够提出宝贵的投资建议，让投资大师们得以做出更加合理的投资决策。由此可见，投资者要想在股票市场中获得成功，就要积极地去结交那些专业的投资人士。从他们那里，投资者能够得到一些宝贵的建议，而这些建议能够帮助投资者取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

68. 宁可不认识专家，也不能不认识投资失败者

有一句家喻户晓的谚语："失败是成功之母。"其实失败并不可怕，有过失败的人，才能懂得如何去避免失败。在变化莫测的股票市场中，每个人都可能遭受失败，而这些失败对于投资者来说也是一笔宝贵的财富。段永平曾经说："我宁可不认识投资方面的专家，也不能不认识投资失败者，因为经历过失败的人都拥有一笔宝贵的财富，而这笔财富能够让我受益匪浅。"

股市中的风险可谓是无处不在，无时不在，谁都有可能在股市中犯错误，而一旦犯错误就会遭受重大的损失。那么，投资者应该如何尽量去避免在投资过程中犯错误呢？段永平认为，**想要减少投资中的错误，最好的方法就是多与那些失败的投资者交流，从他们身上学习经验，避免自己去重犯和他们类似的错误。**

在多年的投资生涯中，段永平在投资市场中获得了无数次成功，而却很少有失败的案例。他之所以能够做到这些，主要原因就是因为结识了很多失败的投资者，从这些人失败的投资经历中，段永平发现了自己身上存在的不足，并且马上改正了这些缺点，使得自己不断地进步。

"宁可不认识专家，也不能不认识投资失败者"，在段永平的投资过程中，他始终把这句话当做自己的投资信条之一。在段永平早年的投资生涯中，他也像很多投资者一样经常犯错误，一次次品尝失败的滋味，这也曾让他感到非常苦恼。痛定思痛，段永平开始暗自思考：怎么样才能使自己少走弯路，少犯错误呢？

一次偶然的机会，段永平结识了一位名叫做麦克纳德的美国投资者。麦克纳德当时已经在投资市场中打拼了很多年，从来没有什么像样的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功，只有一次次失败的经历。

按理说，像麦克纳德这样失败的投资者，没有什么人愿意和他打交道，别人很少会去关心他一次次失败的投资经历。然而，在与麦克纳德进行一番交谈后，段永平对这个人产生了极为浓厚的兴趣，因为他发现这个人在投资中所犯的错误与自己曾犯的错误非常类似，甚至还有一些错误是自己没犯过的。

从麦克纳德失败的投资经历中，段永平发现了自己投资过程中存在的问题，认识到自己的投资策略并不是完美无缺的。自此以后，段永平逐渐改掉了自己在投资中存在的一些缺陷，并且很快就品尝到了成功的喜悦。

但是，成功并没有让段永平失去冷静，他深知自己在投资过程中还存在很多问题，而这些问题足以让他再次遭受失败。为了尽可能地减少投资过程中犯错误，段永平开始主动去结交那些投资失败者，认真倾听他们讲述自己失败的投资经历，并且去反思自己有没有犯过类似错误。

通过上面的案例我们可以发现，投资失败者往往能够帮助投资新人改掉不正确的投资习惯，因此与这些人交流投资心得是一件十分有必要的事情。段永平认为，刚刚进入投资市场的投资者尤其应该多去和那些曾经失败过的投资者进行交流，只有这样才能避免犯一些很常见的错误。

段永平说："投资者要想在自己的投资过程中少走弯路，就一定要向失败的投资者学习经验教训，只有这样才能让自己在投资中少犯错误。"段永平的话给了我们一个重要的启示：**投资者要想在股市中获得成功，就要学会从投资失败者的经历中汲取宝贵的经验教训。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

69. 投资者要有一双怀疑的眼睛

面对风云变幻的股市，很多投资者在投资过程中都会产生迷惘，就像在大海中航行迷失了方向，不知道正确的方向在哪里。而在这个时候，股市中往往会站出一批自称为“投资专家”的人，他们声称自己掌握了一些幕后消息，能够预测股市的走势。此时，一些投资者就可能被这些所谓的“投资专家”所蛊惑，相信他们说出的幕后消息，从而导致自己作出错误的投资决策。

事实上，**股市中没有任何规律可循，谁也不可能去预测股市的走势**。段永平认为，预测股市本身是一个非常复杂的东西，它是综合多方面因素作出的结论，有一定的科学性。不过既然是预测，就说明这个预测可能是正确的，同时也有可能是错误的。在段永平看来，凡是自称能够预测股市的人都是在说谎，而如果投资者轻信了这些人预测的信息，也势必将在投资中遭受重大的损失。

事实上，股市中真正能够知道内幕信息的往往只有两个人，一个是操纵股票的庄家，一个是上市公司的老总，但是这两个真正有消息的人却不会把消息透露出去，即使是他们最好的朋友也难从他们口中得到半点的消息。因为消息一旦传出去，就难保不会一传十，十传百，如果大多数投资者都得知了内幕消息，那么庄家也就无利可图了。因此，段永平认为，**投资者在投资过程中不要相信所谓的内幕消息，即使这样的消息从好朋友的口中说出，也难以保证就是真实的**。

在段永平的投资生涯中，他也曾经因为听信朋友所说的内幕消息而遭受过重大的损失。2001 年年初，美国股市的行情非常好，段永平也在这个时候进入了美国股市。段永平很快就在投资市场中站住了脚，并且由此赚得了一笔不小的利润。初入投资市场就获得了成功，这也让段永平在华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

街投资界声名鹊起，也因此结识了不少从事股票投资的朋友。在段永平的这些朋友中，不乏华尔街的投资大师，当然也不乏一些自称为“投资专家”的人士。这些所谓的“投资专家”，经常向段永平吹嘘他们能够得到内幕信息，而段永平对此也有着非常浓厚的兴趣。

9·11 事件发生后，美国股市行情受到了很大影响，股价开始了猛烈的下跌。在这种情况下，许多投资者都纷纷选择抛售股票，想以此来避免遭受更多的损失。段永平本来也打算抛售手中持有的股票，然而此时他的一位自称“投资专家”的朋友却劝告他不要急于抛出，并信誓旦旦地向他保证股价将在不久之后重新走高。段永平起初不相信这位朋友的判断，但这位朋友说得到了内幕消息，股价在不久之后将再度上涨。段永平一听说有内部消息，就打消了抛售股票的念头，不仅没有抛售，反而还增持了一些股票。段永平认为这位朋友一定不会骗他，坚信股价不久之后将重新攀升，他就能够在这次投资中收获丰厚的利润。

然而，接下来事情的发展却出乎段永平的意料。2002 年美国股市开始了一波大熊市，股价非但没有上涨，反而比 2001 年的股价又跌了很多。段永平因为没有及时离场，在这次大熊市中遭受了很大的损失。令段永平感到奇怪的是，明明朋友透露给他的内幕消息说股价即将上涨，为什么会出现现在这种情况呢？段永平找到他的那位朋友，质问他为什么股价不涨反跌。他的朋友表示当时也只是道听途说，其实根本就没有得到什么内幕消息。段永平听了之后非常生气，懊恼自己轻信了这个人的话，导致自己遭遇了损失。

经历了这次教训后，段永平就对那些所谓的“内幕消息”深恶痛绝，再也不去相信这些消息。同时，他也常常用自己的亲身经历告诫其他投资者：在股市中没有什么所谓的内幕信息，所有类似的消息都是骗人的把戏。投资者要想在投资市场中取得成功，就一定不要相信这些消息，否则只会给自己带来重大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，很多投资者之所以会相信这样的消息，主要是心中存在着投机取巧的心理，总想轻轻松松赚到大钱。而事实证明，抱有投机取巧心理的投资者是注定不会在股市中取得成功的。要想成为一个成功的投资者，就不能去相信那些所谓的“投资专家”说的话，只有踏踏实实地对市场行情进行深入的调查和分析，才能对市场走势有一个清晰的了解。

段永平表示，投资者一定要远离那些所谓的“投资专家”和那些常常声称有内幕消息的朋友，这些人不但不能够帮助你作出更好的投资决策，反而会把你引入失败的深渊。



财富箴言

投资者在投资过程中不要相信所谓的内幕消息，即使这样的消息从好朋友的口中说出，也难以保证就是真实的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



70. 组建一个自己的投资人圈子

股票市场中没有任何规律可以遵循，因此投资者要想在股市中打拼，就注定了要面对巨大的风险。在股市投资中，投资者所犯的很小的错误，都有可能导致一次投资的失败。那么，应该如何尽量避免在投资中犯错误呢？投资大师段永平给投资者提出的建议是——**组建一个自己的投资人圈子**。在进行投资之前征求圈子中其他投资者的意见，这样就能够让自己的投资策略变得更加完美，从而有效地规避股市中存在的风险。

在股票市场大涨大跌的时候，很多投资者都容易受到情绪的困扰，从而变得盲目自信或者悲观，并且由此导致在投资过程中作出错误的投资决策。在段永平看来，贪婪与恐惧是所有投资者共有的天性，尤其是在股市发生大涨大跌的时候，出于对高额利润的渴望，很多投资者都会失去理性。段永平将投资者的这种心态比作投资市场中传染性最强的疾病，他认为如果一个投资者不能在投资中控制好自己情绪的变化，那么他离失败就不远了。而投资者如果想要避免这种问题，就需要组建一个自己的投资人圈子。有了自己的投资人圈子，当投资者在投资过程中遇到麻烦难以解决或者犹豫不决的时候，就可以向圈子里其他的投资者征询意见。正所谓众人拾柴火焰高，在大家的群策群力下，一定能够制订出一个比较完美的投资策略。

在段永平刚刚进入投资市场的时候，他就想建立一个自己的投资人圈子。可是，初到美国的段永平并不认识投资界的朋友，因此建立投资人圈子的计划也就一直搁浅。然而，段永平却没有因此而放弃和其他投资者交流的想法。为了跟其他投资者探讨投资心得，段永平每天都要去美国一个著名的网上投资论坛去转转。这个论坛是大家交流投资心得的地方，谁在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资过程中遇到困难，都可以来这个论坛征求大家的意见。起初，段永平只是在这个论坛上面看看其他投资者的心得，后来当他在投资过程中遇到问题的时候，也抱着试试看的想法来论坛寻求大家的帮助。

有一次，段永平在投资过程中遇到了一些麻烦，他发现了一家汽车制造公司，这家公司经调查很有发展潜力，但是目前的经营业绩不是太好，这让段永平拿不定主意是否进行投资。最后，段永平在这个投资论坛上提出了自己的问题，希望大家能给他提几个好的建议。论坛上的朋友们看到这个问题后积极地为他解答，大多数人的意见是：尽管这家公司目前的业绩不好，但其实是受到了整体市场低迷的影响，事实上，它的股价已经远远低于其股票的实际价值，因此具有相当高的投资价值。

段永平觉得这个解答很有道理，因此下定决心购买了这家公司的股票。果不其然，这家公司在不久之后业绩开始提升，而段永平因为低价购买了他们的股票，因此收获了丰厚的利润。

这次投资成功后，段永平更加认识到组建一个投资人圈子的重要性。自此以后，段永平开始积极地与那些华尔街著名的投资人结交，与他们探讨关于投资方面的问题。随着段永平在投资市场中不断获得成功，他的圈子规模也越来越大，很多华尔街投资界的精英都加入了这个圈子。这个投资人的圈子让段永平从中受益匪浅，每当在投资过程中遇到困难的时候，段永平都会向这个圈子中的朋友进行咨询，并且充分考虑他们提出的宝贵意见，以此来制定自己的投资策略。除此之外，更为重要的是，这个投资人圈子里的朋友还经常能够为他提供一些宝贵的投资机会，而这些投资机会也让段永平赚到了更多的钱。

在上面这个案例中，段永平建立的投资人圈子让他在投资过程中得以避免犯很多低级的错误，而且让他得到了许多宝贵的投资信息，从而帮助他在投资市场中不断地获得成功。许多投资者也许会说，我们身边没有那么多投资专家，建立投资人圈子非常困难。事实上，这种想法大错特错，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从段永平的经历中我们可以看出，在刚刚涉足投资市场的时候，他身边同样没有多少朋友能为他出谋划策，然而通过他不断地努力，最终却建立了一个规模不小的投资人圈子。值得注意的是，投资人圈子不是一天就能够建成的，也不是随便什么人都能够加入的。要不断地寻找那些有独特见解的投资者，并且把这些投资界的精英吸纳到自己的圈子里。

古语说得好：三个臭皮匠，顶上一个诸葛亮。这句话的意思是说，三个普通人的智慧加起来就相当于一个诸葛亮的智慧。这句话放到投资市场中同样适用，如果几个投资者能够经常坐在一起探讨一下投资心得，并且在制定投资策略的时候征询一下别人的意见，那么就能够制定出相对完美的投资策略。尽管这样的投资策略也不可能百分之百地规避投资中的风险，但至少能够尽量地减少投资者犯同样错误的几率。

股市如战场，变幻莫测的股市使得投资者一不留神就会跌入陷阱之中。为了尽可能地避免投资中的风险，组建一个自己的投资人圈子是十分必要的一件事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

71. 认识的人越多，信息量就越丰富

世界上最顶尖的励志大师安东·罗宾曾经说：“**人脉关系是一笔非常宝贵的财富，它能够为你开启所需能力的每一道门，让你有机会去获得更多的财富。**”确实如此，有了良好的人际关系，办起事来就格外轻松。对于投资者来说，良好的人脉关系同样可以帮助他在投资市场上获得成功。投资大师段永平纵横股市的秘诀之一就是有着庞大的人际关系网，而这也让他受益良多。段永平曾说：“你认识的人越多，那么拥有的信息量就越多，这也就意味着你越能够看清市场的走势。”

在股票市场中，**那些先得到信息的投资者会得到更多的收益，这是投资市场中一条亘古不变的真理**。然而，要想比其他的投资者先得到消息并不容易，如果没有良好的人脉关系，就得不到这些宝贵的信息。因此，段永平十分重视经营自己的人际关系。无论是普通的证券分析师，还是声名显赫的投资专家，段永平都会用心与他们结交。除此之外，段永平还认识很多投资界以外的人，这些人中有的是政坛要人，有的是公司高管，还有的只是银行普通职员。在段永平看来，结识这些人能够让自己获得更多的信息，而这些宝贵的信息让他能够及时发现市场的良机，从而为自己带来更多的财富。

段永平并不是一开始就认识到了良好人脉关系的重要性。事实上，起初他对此并不是十分在意，然而，后来发生的一件事让段永平彻底地改变了自己原来的想法。

有一次，一个朋友来到段永平家中做客，这位朋友当时在美国的财政部工作。在他们聊天的时候，这位朋友无意中透露出政府将要实行一项新的财政政策，而这项政策将会刺激股市的发展。这种信息除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在政府里工作的高层人士之外，其他人几乎不可能知道。经过仔细分析后，段永平认为应该抓住这个宝贵的时机进行投资。

下定决心之后，段永平很快就制定好了投资策略，并且马上开始大量购进市场中的优质股票。当段永平进入市场开始收购股票的时候，其他的投资者还都蒙在鼓里，不知道政府的政策将刺激股价的上涨。不久之后，财政部颁发了一项新的财政政策，而这项政策一经发布，美国股市就开始全线飘红，股价开始一路飞涨。投资者们热情高涨地投入到了股市之中，希望尽早抓住投资的良机。然而他们不知道的是，段永平早已经捷足先登了。

在这次投资中，段永平获得了极为丰厚的收益，而这正要感谢那位在政府部门工作的朋友。如果没有他无意中透露出来的消息，段永平就不可能先于其他投资者进入市场，也就不可能获得比他们更高的收益。

在上面这个案例中，段永平之所以能够比其他投资者赚到更多的钱，正是因为他拥有良好的人脉关系。在股市投资中，一个小小的信息就能够为投资者带来大量的财富，而如果想获得这些宝贵的信息，就要认识更多的人。段永平说过，认识越多的人就能够获得越多的信息，这些宝贵的信息让他在股票市场中更具优势。

在尝到了良好人际关系带来的甜头之后，段永平也开始更加用心地去构建自己的人际关系网。他在投资界的地位让他有机会接触到很多商界和政界的大人物，而这也使得他总是能够掌握一些别的投资者不可能了解到的信息。他能够和华盛顿的政要们共进晚餐，并通过他们获得一些重大的消息，而这些消息往往能够让他先于其他投资者发现宝贵的投资机会。在段永平看来，正是由于和一些重要人物的交往，他才有机会掌握这些人对某起重大事件的看法，并且从中推测到可能发生的政策变化，及时掌握最新的投资信息。

段永平强调，利用关系网来获取信息是一种最稳妥的方法。通过与商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政名流的交往，段永平不但能够提前获得许多重要的信息，还能避免自己陷于狭隘的思维之中。而良好的人脉关系，也正是段永平成功的秘诀之一。



财富箴言

在股票市场中，先得到信息的投资者，会得到更多的收益，这是投资市场中一条亘古不变的真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

段永平最有效的理财策略：高效管理和配置盈余



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于投资风格酷似“股神”巴菲特，段永平曾经在美国投资界被人们冠以“段菲特”的美称。和巴菲特一样，段永平对于投资同样有着许多独到的见解。他曾经在投资市场中取得过无数次的成功，打拼出了上亿的身家。那么，究竟是什么原因让段永平能够在投资市场中屡获成功呢?

本章将着重为您介绍这位投资大师的理财策略。正是由于段永平对股票的高效管理和合理地配置盈余，他才能够在股市中发现稍纵即逝的投资机会，从而获得比其他投资者更多的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72. 用未来现金流衡量股票价格

在股市投资中，每个投资者都希望用最小的成本换回最大的利益。而要想做到这一点，首先就必须寻找到股价合理的股票，只有这样才能尽可能多地获得收益。段永平认为，投资者购买股票的价格一定要合理，只有买入那些价格合理的股票，才能够有机会在股市中获利。而要想衡量股票的价格，投资者就需要去冷静地分析这只股票未来年度现金流的折现值大小。

段永平曾经说，上市公司的内在价值指的其实就是这家公司在未来能够产生多少现金流量的折现值。在计算某上市公司内在价值的时候，投资者必须要注意：**未来现金流的修正和利率的变动，都可能对最终的计算结果有所影响**。在段永平看来，虽然这种计算结果也不是特别精确，但这却是评估投资标的和股票的一种比较科学的方法。

为了帮助投资者更好地理解这个问题，段永平举了一个大学教育的例子。如果仅仅从经济的角度来看，计算一位大学生“内在价值”的方法是，首先估算出这名大学生在大学毕业后的一生中能够赚得多少收入，然后再扣除假如他没有上大学一生所能获得的收入，这就是这名大学生因为上大学而得到的“额外收入”。而如果我们把这笔“额外收入”用一个适当的利率进行折现，那么得到的就是截止到这名大学生毕业时因为接受大学教育而得到的内在价值。

那么，此时的“账面价值”又是什么呢？毫无疑问，此时的“账面价值”就是这名大学生在过去为了能够接受教育而付出的总成本，以及因为上大学而耽误的这段时间所能够获得的机会成本。如果最终的计算结果表明这名大学生的“内在价值”低于“账面价值”，那么从经济角度上说他上大学是不值得的。反之，则是非常明智的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平表示，如果投资者想要衡量股票的内在价值，那么就必须要用到未来现金流的折现值，然后才能和股票的账面价值进行相关的比较。通过对未来的现金流进行折现的方法，投资者才能够更好地去衡量股票价格的高低，并以此来避免购入那些价格过高的股票。

早在 1942 年，约翰·威廉姆士就在他的名为《投资价值理论》的著作中提到了计算股票内在价值的公式。段永平把这个计算公式概括为以下一段话：**所有的股票、债券或者企业的现值，都能够以未来年度剩余年限内的现金流入和流出量，用一个适当的利率折现来得到。根据这个公式，投资者能够选择到市场中那些价格最低的股票**。无论这只股票未来的业绩回报有多大、销售收入是否会有增长，也不管这只股票当前的赢利水平和账面价值之间相差了多少，都表明当时的股票价格要低于其内在价值。

段永平介绍说，除了价格因素之外，投资者还需要考虑如何把自己手中的资金投资于那些有高回报率投资项目的企业。相反，最不值得投资者去关注的股票，恰恰是那种总是把大量资金投入到低回报率投资项目上的公司。不过段永平同时也表示，那些高回报率的公司在市场上很难见到。这些企业大多都不需要投入太多的资金，并且投资者还能够经常从这类公司中得到股息分红。

即使是像段永平这样经验丰富的投资大师，从市场中找出那些股价合理的股票也不是非常容易的事。为了帮助投资者更容易地找到市场中隐藏的那些股价合理的股票，段永平给投资者提出了以下两条宝贵的建议：

首先，投资者一定要选择那些自己熟悉的、公司业务相对简单的、经营状况良好的企业。这样一来，很多具有风险的公司就在无形中被排除了出去。反之，如果投资者所选择投资的行业非常复杂，自己难以理清头绪，或者这个企业的产业环境在不断地发生变化，业绩发展十分不稳定，那么投资者就很难去计算这家企业未来的现金流量了。而如果投资者不能准确地计算出该企业未来的现金流量，那么就难以去评估股价的高低，很有可能就会导致自己做出错误的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，投资者无论选择投资何种类型的股票，都一定要始终坚持安全边际原则。也就是说，如果计算出来某只股票的内在价值只比其当时的股价高出一点，没有足够的安全空间，那么投资者最好就不要选择去购买这只股票。如果贸然选择购入这种股票，很可能就会面临巨大的风险，搞不好不但不能赢利，还会因此而遭受比较大的损失。

段永平认为，安全边际原则在投资者选择股票的时候能够起到非常关键的作用。相反，如果只是泛泛而谈，“价值投资”就显得有些无济于事了。试想一下，如果你进行投资的时候不是为了追求“价值”，那么还能称为“投资”吗？即使你把价值投资理解成是以比较低的市盈率购入某只股票，投资者仍然难以保证这只股票就一定具有比较高的投资价值。相反，即使你买入的股票市盈率比较高，也并不能说明这就不是一项有价值的投资。

段永平认为，投资者只有弄清楚某只股票未来现金流量的折现值，才能确切地知道这只股票内在价值的大小、股票价格是否合理、是不是具有比较高的投资价值。他告诫广大的投资者，**在分析一只股票股价高低的时候，应当用这只股票未来的现金流折现来进行评估，而不是仅仅去谈论该股的投资价值和成长性。因为只有该企业把资金投入到高回报率的项目上，这种成长率才能够真正为投资者带来收益**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



73. 重视价值投资法——段永平的投资法宝

价值投资法是一种备受推崇的投资哲学。所谓价值投资法，实际上指的就是通过分析上市公司的赢利状况、账面值、现金值、股息以及其他一些因素，对公司的股价进行分析评估，并且由此判断该股是否值得购买的一种投资方法。简而言之，价值投资法着眼于寻找那些被市场低估的优质股票，一旦这只股票被市场充分认知，投资者就能够从股价的大幅上涨中获利。**价值投资法更加看重的是一只股票的长远回报，而不是太在意短期的收益**。

当前，价值投资法在华尔街的投资界非常流行，许多投资者都热衷于这种投资方法，这其中也包括了段永平。在他看来，价值投资法能够帮助投资者在市场中寻找到价格更加合理的优质股票，从而帮助自己在投资中获得更大的收益。

在实际的投资过程中，有很多投资者误以为价值投资法就是去购买那些股价已经跌了不少的股票，在段永平看来这是大错特错的想法。他认为，价值投资最关注的是股票的实际价值与现股价相比较是否偏高，如果股票的价格仍高于它的实际价值，那么无论股价跌多少，投资者也不应该去考虑购买这样的股票。

实际上，价值投资法提倡的逢低购入与消费者在降价的时候购入商品的道理是一样的。然而，股票市场可能是世界上唯一一个将消费原则倒行逆施的地方，在这里盛行着追涨杀跌的现象，很多投资者都顽固地相信，当股价上涨的时候要选择跟进，而当股市下跌的时候则要选择抛出。这种“害怕跟不上”的心态让投资者不能在动荡的股市中寻找到那些物超所值的优质股票，因此也就无法在投资市场中取得成功。

在段永平多年的投资生涯中，他曾经不止一次地依靠着价值投资法在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中发现那些被埋没的优质股票，并借此收获了丰厚的利润。

2002 年，美国股市整体处于低迷之中，证券市场中弥漫着悲观的气氛。很多上市公司经营业绩本来很好，然而其股价却受行情的影响猛烈下跌，实际的股价已经低于其本身的价值。这是因为此时投资者看不到任何股市复苏的希望，所以没人愿意去购买这些公司的股票，从而导致这些优质股票股价出现不断的下滑。

当大多数投资者都对股市行情抱悲观态度时，段永平却觉得此时正是进行投资的大好时机。在经过深入的市场分析和调查之后，段永平选中了几只极具潜力的优质股票，而当时这些股票的价格已经跌了不少。段永平之所以愿意去购买这些股票，也正是因为这些股票的现股价已经远远低于其实际价值，因此具备了相当高的投资价值。段永平利用价值投资法从市场中发现了这几只比较不错的股票，他相信在不久之后这些股票的股价就将回升，而他也势必会因为这次投资而得到不小的收益。

事实证明，段永平的判断是非常正确的。2003 年，纽约股市在第一个交易日里就强劲反弹，道琼斯 30 种工业股票平均的价格指数飙升了 265.89 点，为近年来最大的涨幅之一。随着股市的复苏，段永平手中持有的股票股价也迅速攀升，成为市场中的热门股票。利用价值投资法，段永平又一次在股市中大获全胜。

从上面的案例中，我们可以看到价值投资法的重要作用。如果投资者能够熟练地运用价值投资法，那么必然会为自己的成功添加重重的砝码。那么，在运用价值投资法的时候，我们应该注意些什么呢？对于这个问题，段永平认为，投资者只要掌握了以下几个原则，就能够在投资过程中比较熟练地运用价值投资法。

1. 逢低买入资产

价值投资法中特别强调逢低买进的投资原则，这和我们日常生活中的消费原则是一个道理。无论是在商场里买东西，还是在证券市场上购买股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票、债券，投资者都应该尽可能地用低价买进，这样就能够使我们手中每一块钱的投资价值达到最大化。

2. 塑造价值概念

投资者想要在市场中发现低价的优质股票，就需要对市场进行非常深人的调查。没有哪一个投资大师，仅仅依靠几张技术图表就能够发现市场中隐藏的优质股票。在持有一家公司的股票之前，投资者一定要去了解这家公司的经营状况以及他们的财务状况，只有这样才能保证自己不会盲目地进行投资。

3. 利用“安全边际”尽可能地避免损失

任何一个投资者都无法避免在股市动荡时期遭受一些损失，但如果投资者运用价值投资法，就能够尽可能地减少自己的损失。为了安全起见，投资者可以在投资过程中为自己设立一个缓冲价格，其区间越大越好。有了这个“安全边际”，投资者就能够为自己可能要犯的投资错误预留足够的空间。

4. 坚持到底

价值投资法强调，如果没有出现大的变化，那么投资者就不要轻易地去改变自己既定的投资方法。股市中唯一被证明有效的就是只考虑所选上市公司真实的经营业绩变化，那些所谓的内幕消息不过是庄家散播出来的谣言，改变不了由公司基本面来决定的股价的长期走势。

5. 学会忽略市场

要想成为一个优秀的投资者，就要有一个比较良好的投资心态，不要被股市的大涨大跌所影响。投资者要集中精力去关注所要投资的公司长远的发展，而不是时时刻刻去盯着股市中发生的任何涨跌变化。

6. 进行反向操作

段永平经常购买那些无人问津的冷门股票，而很少去争抢市场中的热门股票。但是，段永平获得的收益却总是比那些抢购热门股票的投资者要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高。因此，要想成为一名成功的价值型投资人，就需要学会进行反向操作，不要去争抢那些大家都看好的热门股票。当然，这种反向操作也要建立在对公司财务报表进行认真分析的基础之上。

7. 采取“待售”的淡定态度

段永平曾经说过，一名聪明的投资者，总是把投资当做是做生意一样。做生意要严格地遵循商业法则，只有这样才能让投资者始终保持清醒。段永平认为，过分关注股价的波动往往会导致投资者忽略对公司基本面情况的关注。

简而言之，价值投资其实只是一个简单的投资理念，它和逻辑推理、数学等方面的知识密切相关。如果投资者能够在自己的投资过程中熟练地运用价值投资法，那么必然能够获益匪浅。段永平认为，运用价值投资法关键在于持之以恒，不要只追求眼前利益，有时某只具有潜力的股票，它的股价可能好几年都处于一个比较低的水平，如果价值投资者不能坚守自己的信念，那么就会因此而错失投资良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

74. 复制股神的神奇
——善用神奇的复利累进理论

投资界变化无常，获得一时的暴利并不意味着会长期赢利。然而，微利却能够转化为长期的巨大赢利。那么，什么东西能够让微利转化为巨大的赢利呢？这个工具就是复利。爱因斯坦曾经说过，复利是世界上的第八大奇迹，它具有无穷无尽的魔力，能够让利润成倍地增长。而在段永平看来，复利是一件神奇的工具，正是因为善用复利累进理论，段永平才能够在投资市场中赚得大量的财富。

所谓复利，其实指的就是由本金和前一个利息期内应记利息所共同产生的利息。复利有点像从山顶上往下滚雪球，起初雪球的体积很小，但是在下滑的过程中，积雪会不断地附着在雪球上，它的体积也会变得越来越大。那么，复利的功能到底有多强大呢？

为了帮助投资者了解到复利的神奇之处，段永平曾经举过这样的一个例子：1962 年，一位著名的投资大师曾经做出过这样一个推断——他认为如果西班牙国王在 1492 年的时候没有拿出 3 万美元资助哥伦布航海，而将这笔钱以 4% 的复利进行投资的话，那么到 1962 年的时候，这位国王就将得到高达 2 万亿美元的收益。

从这个推断中，我们可以看到复利的强大力量。段永平认为，复利累进理论是世界上最神奇的理论之一，如果投资者能够熟练地运用这个神奇的理论，那么就能够让自己的财富以惊人且富戏剧性的比率增长。段永平认为，复利的力量和两个因素之间有着非常密切的联系，这两个因素一个是时间，另一个则是投资回报率的高低。这两个因素的不同，导致了复利带来的财富增值也有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，随着时间的慢慢推移，复利的作用也就会越来越大。简单来说就是时间越长，复利累进产生的价值增值也就越多，为投资者带来的收益也会随之增长。段永平认为，在长期投资中，没有什么因素比时间更加重要。因此，**进行长期投资的投资者所需要做的只是长期持有股票，并且耐心地等待股价随着公司的发展而慢慢上涨**。

在运用复利累进理论方面，段永平无疑是一个高手。如果你在2001年的时候把1美元交给段永平打理，那么到了2010年，段永平就能够通过复利的力量，让这一美元增值到几十万美元。

段永平曾经说："如果投资者能够长期持有那些具有持续竞争优势的企业的股票，那么就会因此而获得巨大的财富。其关键在于投资者没有兑现的企业股票收益通过复利累进的方式大幅度增值，同时因为当时没有兑现收益，所以资本利得税也被推迟，由此便产生了巨大的节税效益。"

段永平进行的每一项投资所追求的都是最大的年复利税后报酬率。他多次强调，**从长远角度来看，税后复利收益最大化是进行投资的主要目标之一**。段永平说："我们只是从不同的投资方式中寻找那种能够获得最大收益的方式，我们的目标不是追求短期内的账面赢利最大化，而是去追求长期的净资产值最大化。"

事实上，段永平之所以选择长期持有股票，还有一个非常重要的原因——为了最大程度地减少缴纳资本利得税，使税后收益达到最大化。每一个投资者都要缴纳资本利得税，但是，只有在投资者选择抛出股票并且获利的时候才需要缴纳这项税款。对投资者来说，可以选择何时缴纳资本利得税。这也就是说，投资者既可以选择卖出股票并缴纳这项税款，同时也可以选择不卖出股票，这样也就不用缴税了。

在段永平看来，最理想的投资策略就是投资一家经营状况良好的企业，并且长期持有这家公司的股票，然后再借助复利的力量使税后收益达到最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这里我们可以看出，运用复利累进理论最重要的技巧在于一方面能够获得高额的年复利累进报酬率，同时又不会因此而去缴纳高额的资本利得税。这也是段永平钟情于复利累进理论的最大秘密。如果投资者能够在自己的投资过程中做到这些，也必然会获得巨大的成功。



财富箴言

“复利是世界上的第八大奇迹，它具有无穷无尽的魔力，能够让利润成倍地增长。”

——爱因斯坦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75. 一步一个脚印做投资

股市中充满了不确定性，没有任何规律可以去遵循。如果投资者在大涨大跌的股市中不能保持理性，那么就很容易受到情绪的影响，从而制定出错误的投资策略。在段永平看来，要想在投资市场中取得成功，投资者就要一步一个脚印地去投资，千万不能操之过急，否则就会为自己带来严重的损失。

长期投资是段永平非常喜欢的投资方式，通过他的持股时间可以看出。他所持有的股票几乎都是那些经营状况良好的企业股票，如持有著名的门户网站网易公司的股份 8 年，持有搜狐公司的股份 14 年等等。段永平曾经说：“**想要在股市中获利，就要坚持长期投资的方式，只有这样才能让自己尽量地减少犯错**。”这句话是段永平对所有投资者的一句忠告，同时也是他多年投资实践所总结出来的经验。

在大多数投资者的眼中，股票市场就好像是六月的天气一样变幻莫测，可能今天还是风和日丽，明天就雷电交加。在股市中，没有一个人敢说自己能够准确地预测股票市场的走势。因此，人们对变幻莫测的股票市场总是怀有一种深深的恐惧。

有时候，投资者会被股票市场的波动折磨得寝食难安，比如，当投资者持有的股票股价开始攀升的时候，他就会因此而变得患得患失，深恐行情会出现震荡，导致到了嘴边的利益受到损失。在这种心理影响下，投资者往往会急不可待地选择抛售股票，以此来避免股票市场中可能出现的风险。这些投资者天真地认为，在股票市场进行频繁的短线操作，可以让自己的风险降到最低。殊不知，**这种急功近利的投资方式不仅不能够帮助他们在股市中获利，反而会让他们在不知不觉之间被股市套牢，从而陷于泥潭之中难以自拔**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平不赞同这些投资者急功近利的投资方式。在他看来，做股票就要踏踏实实，千万不能操之过急。投资者之所以会产生这种心理，主要就是因为对自己持有的股票缺乏了解与分析。事实上，很多投资者在频繁地进行短线操作的时候，往往会在高点接盘，而在低点的时候则不得不卖。这种投资方法会使他们与赚钱的机会擦肩而过。段永平认为，这些投资者要想在股市中获得成功，就应该改变自己的投资方式，实行稳健的投资策略，不要过于在乎短期的收益，只有这样才能获得成功。

段永平认为，自己之所以能够取得如此大的成功，主要原因就在于自己始终如一地坚持长期稳健的投资策略。他从来不会过于关注短期内可能获得的收益，而更加在乎长远的收益。段永平手头有好几只股票已经持有了5年以上。当他的朋友问他为什么不卖掉这些股票的时候，段永平只是淡淡地回答："这些公司的经营状况这么好，股价还有继续上涨的空间，为什么我要选择卖掉这些股票呢?"

段永平的投资策略给了我们很多启示，如果一个投资者不能脚踏实地、踏踏实实地去做投资的话，那么他就必将在频繁的短线操作中迷失自我，最终会被股市无情地淘汰。要想真正地在股市中获利，投资者在投资过程中就要坚持长期稳健的投资策略，只有这样才能在股市中收获更多的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

76. 慎选固定收益证券

所谓固定收益证券，是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间的证券，如固定利率债券、优先股股票等。固定收益证券的最大好处就是收益比较稳定，而且风险也不是很大。然而，投资大师段永平认为，尽管固定收益证券有着上述几个优点，但投资者还是应该慎选固定收益证券。

在段永平看来，投资市场中收益和风险是成正比的，风险越大，所获得的收益也就越大；风险越小，带来的收益也就越小。诚然，投资者选择固定收益证券是能够减少很多的风险，同时也能够获得比较稳定的收益，但如果投资者把大量资金都投入到固定收益证券中，那么就会降低资金的利用率，而且也会减少自己的收益。

段永平认为，**投资者应该根据市场行情来合理地分配自己的资金**。如果股市行情火爆，那么投资者应该积极地购买股票，把小部分的资金用于购买债券。这样一来，投资者不仅能从火爆的股市中赚得高额的收益，还能够通过分散化投资有效地降低风险。而如果投资者投资策略过于保守，在股市大涨的时候还选择把大部分资金放到固定收益证券上，那么就会因此而错失获得高额收益的机会。

自从段永平开始自己的投资生涯以来，他就一直坚持分散化投资的策略，把自己的资金合理地分配到固定收益债券和股票上，而这个做法也使得他能够在股市波动的时候不至于受到太大的影响。

2002 年美国股市整体低迷的时候，段永平手中持有的几只股票股价严重下跌，让他遭受了不小的损失。然而，值得庆幸的是，段永平此前已经选购了几种固定收益证券。在股市低迷的时候，他手中持有的这几种固定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益证券却保持了良好的上升势头，正是出于这个原因，段永平才能够在2002年那波大熊市中保存住了元气，使得他有足够的资金东山再起。

2003年，美国股市开始了强劲反弹，而段永平为了从这波牛市中赚回以前受到的损失，果断地抛售了一部分固定收益证券，将这些资金投入到了股市之中。正是由于段永平及时果断的决策，他才能够从这波牛市中收获高额的收益，而不至于让自己的资金闲置于固定收益债券上。

在上面这个案例中，段永平通过对资金的合理分配，在熊市的时候成功避免了遭受更多的损失，而在牛市到来的时候，他又从股票市场中收获了高额的收益。从他的经历中，我们可以看出，对自己的资金进行合理分配是一件非常重要的事。投资者同时购买股票和固定收益证券，进行组合型投资，不仅能够分散投资中发生的风险，同样可以大大地提高资金的利用率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

从不幻想的段永平
——投资获利，投机赔钱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师段永平说："一个投资者在股市上所表现出的最难能可贵的品质便是知道不应该做什么，而不是应该去做什么。"对于段永平来说，在股市上最不应该做的，就是心存幻想。没有一个成功的投资者是靠幻想赚到钱的，段永平坚信这一点，他劝告那些想要依靠运气和想象来投资的人，早一点离开处处充满陷阱的股市，这里并不如他们想象的那么美好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

77. 投机是股市上的一种慢性自杀行为

股市中常说的所谓“一二七定律”，就是指在所有参与股市的人中，只有一成的人能够赚到钱，两成的人能做到全身而退，剩下七成的人则是亏损的。现实中也不乏有人把股市看做是能使人倾家荡产的行业。段永平曾对普通投资者提出三个问题：1. 你购买股票是抱着投资还是投机的心态？2. 你对一只股票的价值是如何判断的？3. 你是如何判断股票的上升和下跌？结果他得到这样的答案：大部分人购买股票是投机行为，他们一般凭借自己的直觉和市场的反应来决定一只股票是否有价值，而且在判断将来股票的走势上大多选择相信股票分析师，或是看股票走势图。

在段永平看来，在股票市场中盲目从众本身就是一种投机行为，也正是这样的行为，把真正懂得价值的投资者们推向了成功。

在长期投资中，一个企业的价值就会慢慢显现出来。真正好的企业只会越来越优秀，而那些抱着不明目的就上市的企业，只会逐渐被淘汰掉。而段永平在投资股市时所做的就是，把这些好的企业挑出来，投资，获利。

曾经有人做过这样的实验，让1000只猴子在树上投硬币，发现总会有一只能一直投到正面。投机者就像这群猴子一样，也会有人能在股票投资的每一个环节都歪打正着，在正确的时机买到正确的股票，再在正确的时间卖出，但那毕竟只是少数，而大部分投机者最终将惨败。

中国投资市场的发展和起步都比较晚，各方面相对来说都不完善，尤其是投资者大多偏爱投机获利，所以在投资市场面临着许多风险。近期股市开始实行公开募股，新股开始备受股民热捧，随着市场交易的暴涨，投机也开始增多，新股的价格也不断攀升。许多投资者无视上市公司的基本情况，一味跟风炒作，哄抬股价，结果被高位套牢，血本无归，其中几乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一半的投资者损失惨重。下面是几个典型的例子：

其一便是紫金矿业，首日一开盘就涨到9元以上，到了下午曾一度冲破20元大关，涨幅达到200%，但在其后开始下跌，直到两个交易日后跌停，给相当多的投资者带来了损失。

其二就是让投资者们深陷其中的中国石油，它在发行前就深受市场热捧，以近50元每股开盘，当天也有较大的涨幅，但随着近一个月的持续下跌，许多投资者一直无法摆脱，被其套牢。

最后就是四川成渝，开盘后起伏跌宕，却依然被投资者们盲目追捧，股价忽高忽低，最高曾涨到300%以上，此后的两个交易日却以跌停告终。

段永平认为中国的投资市场要想像美国的投资市场一样完善规范，还有很多路要走，所以他一直把自己的投资重心放在美国，但他依然认为在中国的投资市场上也能寻找到可靠的投资机会。段永平劝告中国的投资者们，**放弃投机的行为，坚持寻找有价值的企业进行投资，不盲目不跟风。在买进新上市的股票前，一定要调查好上市公司的基本情况，详细了解其公司运营、财务状况、发展潜力等因素，掌握可靠信息来降低投资风险。**

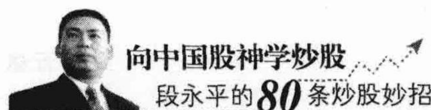
段永平也曾经犯过类似投机的错误。他在购买两只航空股票时，主观上认为乘坐飞机的人很多，所以航空股票一定有前景，但事实上却不是这样的。航空业是一个差异化比较严重的行业，而且一旦陷入与其他同行的价格战，即使再大的航空公司也会面临窘境。航空业不但遭受着同行的威胁，其他因素也对其产生重大影响，比如油料价格的攀升、淡旺季的变化、安全隐患以及其他运输行业的冲击等因素，当时的段永平都没有考虑进去，只是单纯地以为航空业对于人们的出行来说是很重要的，就购买了很多。幸亏在他与巴菲特的午餐时询问了这方面的问题，巴菲特很明确地告诉他航空业是一个困难的生意，使段永平及早地卖掉了手里的航空股，替他挽回不少损失，事后调查大概有5000万美元之多。虽然段永平在这次投资经历中并没有遭受严重的损失，但带给他足够的警示：**对自己不熟知的领域，不要只凭猜测和臆想就盲目投资，那样只会带来无法估计的损失。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论中外，从投资行业的发展史上看，投机一定会伴随着投资而出现，任何市场都不缺乏投机者的身影，但往往都以悲剧收场。段永平的美国朋友曾向他讲一些投资史上的早期大规模投机失败案例，比如英国在18世纪的南海泡沫，大英帝国为了加快当时的殖民主义扩张，发行债券募集资金，用于倒卖黑奴，政府的宣传再加上有心人的利用，致使发生购买浪潮，股价当时暴涨了50多倍，各行各业的人们都开始竞相争购，而随着海外投资者大规模抛出，市场开始转冷，一直到最后公司实际资本已经所剩无几，造成当时人们最大的恐慌，民众闻股色变。而在荷兰的郁金香事件中，疯狂的投机者们把郁金香抬高到与豪宅的价格相等的地步，从而引发大众投机的热潮，但这样的投机浪潮不可能持久下去，第二年市场就崩溃了。

如果把迈入赌场看做是人生破灭的开端，那么股市上的投机就是一种慢性自杀。段永平认为在投机中获利也只是暂时的，即使你能成功一两次，也会在以后的投机中赔个精光，运气并不是每次都有的。就好像赌场里的赌徒，肯定都赢过钱，但到最后，无一不输个精光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



78. 要想赚钱就要投资于企业

段永平很看重投资机会，反对从事投机活动。段永平说在任何领域和产业中都存在着投资的机会。有很多领域和行业看似没有什么技术含量，然而投资它却不一定比技术含量高的行业所带来的收益差。就像一些轻工行业的产业，投资者只要看准时机进行投资，那么它所带来的收益可能会比投资那些重工行业还要多。

段永平告诫投资者："要想赚钱就要投资于企业，而不是投机股市。"段永平反对把投资和投机行为混为一谈，在他眼里投资和投机是有很大区别的："股价下跌时，投资者看到会很开心，因为还有能够买到更便宜东西的机会；投机者想该公司肯定是出事了，赶紧撤吧。另外一个很大的差别就是你是动用大笔钱还是小笔钱。"他认为只有踏实本分地投资于企业才能赚到钱，而靠投机股市发财的人寥寥无几。

段永平说投资者和投机者的投资动机是大不相同的。投资者是想在股息、红利和差价中获得一定的收益，才会购买有价证券；而投机者是想在证券市场价格高的涨跌中以差价来谋取利益。因此，投资者和投机者之间的性质是完全不同的。除此之外，投资者和投机者之间，在对发行股票公司的态度上也有着明显的区别。投资者想要投资股票的时候，一般会对发行股票公司的经营管理、财务、发展潜质等做一个深入细致的调查，这会成为他们是否投资该股票的依据。投机者看重市场的短期供求，目的是想在短期的投资中赢得丰厚的利润，完全不会去深入了解市场，他们往往都存在着侥幸的心理。

"买一只股票就相当于买一个公司，如果要买一个公司就要对其进行深入全面地调研、了解，只有在它的价格低于其价值的时候，你才要去买它，反之就是投机。"段永平如是说。

UHAL在美国是一家主要做拖车租赁的公司，这家公司相当有规模，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分店遍布全美国各地，甚至加拿大。然而在2000年左右，这家公司因为扩张过度而负债累累，而且因其旗下的保险业务进入高风险的风投领域，给这家公司带来了很大损失。三年后，UHAL进入了破产保护。就在这期间，段永平以每股3.5美元的价格吃进此股票。虽然这只股票是朋友推荐给他的，但段永平自己还是亲自做了很多功课，走访了市场。他特意跑到UHAL的店里感受这家公司的业务与服务，并请会计师和律师来分析公司报告。段永平得出的结论是，市场严重低估了这家公司的价值。虽然这家公司的财务处在困境中，但其核心业务依然很清晰，现金流持续充足，在市场上还是有稳定的竞争力。只要它退出风险投资领域，并出售一些商业地产，它的财务数字将会立刻得到改善。

事态真是按着段永平的思路一路走来，2004年初，UHAL就解除了破产保护，其后股价便一路上扬。这主要归因于段永平的投资依据企业的内在价值进行，决不会将自己的投资变为纯粹的投机。

段永平说投机和投资之间也有着不可分割的联系，并不是完全对立的。在危险很大的时候，很多投资者会为了他们心中所向往的利益而贸然行动，这样的行为就有很大的投机性，但是他们也会选择规避达到一定程度的大的风险，这样看来又是一种纯粹的投资行为。段永平认为即便是那些在股票投资中很出名的投资家也无法判定风险性的大小。很多投机者虽然全身心地想在股票价格的跌涨中获得差价的收益，但也不能否认他们还有重视股票质量的一方面。他们会在投资前对自己想要投资的股票进行调查和分析研究，进而预测股票的发展趋势，这样的做法又不乏投资性。

那么投资与投机是以什么为判断标准呢？段永平认为这要看投资人是不是根据企业的内在价值而进行投资。如果投资人购买股票的时候是在低于企业的内在价值的情况下，而卖出股票的时候是在股票高于企业内在价值的情况下，这就是股票投资的行为。反之，投资人在没有关心内在价值的情况下购买及抛出股票，那么，这种行为就完全脱离价值了，是一种纯粹的投机行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

79. 投资不需要勇气，需要勇气的是投机

段永平用他的投资经历告诉我们，一个成功的投资者在投资时并不需要勇气，需要拿出勇气来投资的是投机者。有人问段永平在投资中有没有遇见过需要勇气来选择的时候，段永平回答道：“我所做的投资只不过是用一块钱去买值两块钱的东西，这并不需要什么勇气，我所需要做的就是去判断它确实值两块钱。”段永平还说，当一名投资者需要借助勇气来帮他做出选择时，说明他正处在恐慌之中，而之所以陷入恐慌中，是因为他对他不了解的行业做出了投资的举动。

有许多人认为，巴菲特在投资中对于看好的公司经常大量买入，往往非常大胆，这出自巴菲特的非凡投资魄力，但段永平却不这么认为。在他看来，巴菲特在投资当中无一不是在所投资对象股票价格小于其本身价值时出手的，这怎么能叫大胆呢，而应该叫理性。就像只花几块钱就可以去买价值几十元的东西一样，和大胆并无关系，很多投资者所缺乏不是胆量而是理性。

段永平在投资中经常表现出稳重、保险的风格，用他的话说，在这么多年做企业和投资的过程中，深有体会的就是对于发展要能驾驭住。就像开车，如果无法驾驭，开再快也没有意义，投资也是一样的道理。只有根据自身的情况去选择，才是最正确、最稳妥的，选择那些超出自己范围的领域，只会让自己陷入无法掌控的境地，从而陷入风险之中，只有有勇无谋的人才会这样做。

2008 年的金融风暴中，市场上许多依靠勇气的投资者们惶惶不安，也让段永平亲眼目睹了人们在股市中如何陷入恐慌，如何急不可待地抛售自己的股票。但这些对于一直保持一颗平常心的段永平来说，只是一个可以低价买入的好机会而已。这时的市场，就像巴菲特经常说的那样，当别人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都陷入恐惧时，你应当表现出贪婪。当市场上存在很多价格低于价值的股票时，正是下手的最好时机。

段永平经常把投资的目光转向那些存在问题的公司，但这并不是靠勇气来驱使的。一般来说，好公司的股价都是非常高的，投资这些公司所获得的回报会非常低。而那些或多或少存在问题的公司，就要看它所出的问题会不会影响将来的发展，是否致命。段永平在金融风暴中看好 GE 便是因为他欣赏 GE 的企业文化，相信 GE 拥有很强的恢复能力，尽管当时为它所出现的问题买单，但以后定会得到丰厚的回报。

段永平在大量购入 GE 的股票后，GE 仍然在狂风暴雨中飘摇，但这依然不能让段永平的信心产生一点动摇，这不是勇气，而是自信和淡定，靠着这份自信和淡定，他已经收获颇丰，并且更加坚信自己的理念。**投资者们要想在股市中获利，就一定要做好调查和研究，不要盲目投资，更不要投机。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80. 段永平：投资只是我的一种个人爱好

段永平喜欢用平静的口吻向别人表明自己："投资对我而言只是一种爱好，和有人爱好打高尔夫球是一样的。"他似乎并不在乎能从投资中获得多少收益，在他看来，**投资既是一件简单的事，也是一件需要花费很多精力和时间的事**。

也许很多人对段永平的话嗤之以鼻，认为他不过是在用漂亮话掩盖自己所获得的巨额利润。但从段永平的人生经历看，他只不过是在说他对待事业，同追求爱好一样投入罢了。

2001 年，为了履行和夫人结婚时的诺言，他答应和她去美国生活，便离开了他一手打拼出来的步步高，来到了美国，开始了平淡的移民生活。也许是不甘寂寞，段永平开始研究投资领域，走进股票市场。在股市中最开始的胜利，就是他在网易只有一美元的时候开始大量买入，一直持有到网易股票涨到 100 美元。从此他在美国华人投资界有了"段菲特"的称号。

"投资就像做人"，这是段永平常挂嘴边的一句话。他经营企业也好，投资股票也好，都把自己的风格掺杂在其中——保守、稳重。段永平曾说，步步高不会为了进世界 500 强企业而做出冒险的决策。在中国，步步高是一个能睡得安稳的企业。在他看来，企业只有能够在激烈的竞争中生存下来，才能看到未来和希望。

段永平告诉人们，当他和巴菲特在一起时，很少谈及投资的经验和技巧问题，更多的则是谈些人生、慈善、兴趣或其他问题。当谈话涉及投资时，巴菲特向段永平介绍了自己的一些失败的经历，巴菲特提到他在大概十几年前曾经投资过一家公司，用了几十亿的价钱买来了只值几亿的东西，如今这家公司已经倒闭了。在谈话中巴菲特用打高尔夫来比喻投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说高尔夫就好玩在你打的每一下都不是最完美的，如果每一下都那么完美也就没什么可玩的了。而且打高尔夫看的是你整体成绩而不是某一个部分。许多人都关注你这一杆打得怎么样，但高尔夫则靠全场的成绩来计算。

段永平非常享受自己在美国的生活，他把生活比作是个缓慢的过程，要自己去开心地体验。拥有两个儿女的段永平把孩子当做他平时生活的一个重心，他希望孩子们能够开心健康地成长，并接受良好的教育，并没盼望他们能不能光宗耀祖。在美国的段永平生活上很讲究规律，大部分时候都是在家里吃一日三餐，他还在自己的院子里开辟出一个小菜园，想吃什么就种什么。

对于段永平来说，在美国生活最不习惯的就是语言问题，但这也并不妨碍他和美国人在一起聊天、打高尔夫球。

如果投资对于段永平来说只是爱好的话，那么他的工作是什么呢？他的回答是：慈善。段永平不断地募捐，并且拥有自己的个人慈善基金。他总是希望把自己的钱都用在自己喜欢的事业上，对于把钱留给后代，他一直持反对态度。在他看来，美国的父母在这点上就做得很好。其实，孩子们并不需要过多的钱财，这样会对他们的成长产生不利影响，将来的一切只能靠他们自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

段永平年谱

1961 年 3 月 10 日，段永平出生在气度恢弘、人杰地灵的南昌古城。

1977 年，国家刚刚恢复高考，段永平便以优异的成绩考入著名的浙江大学电子系。

1982 年，大学毕业后分配到北京电子管厂。

1989 年 3 月，到中山市怡华集团下属的一家亏损 200 万元的小厂当厂长，段永平决定做电子游戏机。

1989 年 7 月，攻读完中国人民大学经济系计量经济学专业的课程，取得硕士学位。

1991 年，成立中山霸王电子工业有限公司。

1994 年，目光深远的段永平向集团公司提出对小霸王进行股份制改造的建议，但是没有被公司上层通过。于是，段永平毅然离开这家公司。

1994 年 12 月，获得“中山市劳动模范”、“广东省杰出青年企业家”、“全国优秀青年企业家”等荣誉称号。

1995 年 9 月 18 日，在广东东莞，段永平注册成立了步步高电子有限公司。

1999 年，以 1.59 亿元人民币在中央电视台广告竞投中夺标，成为闻名国内的 CCTV 黄金时段“标王”。

1999 年 12 月，以其“明晰的远见和创新能力”被《亚洲周刊》评为亚洲 20 位商业与金融业“千禧年”行业领袖之一。

2000 年，再次成为 CCTV 黄金时段“标王”。

2001 年 2 月，段永平购入搜狐、新浪和网易等 IT 概念股，随后这些股票的价格一路攀升，而段永平也因此收获了丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年 10 月，段永平告别了如日中天的“步步高”，卸下了管理层所有的职位，定居美国。

2002 年，美国股市整体低迷，段永平手中持有的几只股票股价严重下跌，让他遭受了不小的损失。

2003 年 6 月，段永平以每股 3.5 美元左右的价格吃进了大量 UHAL 股票。

2003 年 10 月 14 日，段永平购买的网易公司的股票价格由买进时的不到 1 美元，上涨到了每股 70 多美元，上涨了七十多倍。

2003 年 12 月，“福布斯富豪榜”对段永平的财富估价是 10 亿元，全球排第 71 位。

2004 年 10 月，开始大量吃进波士顿基尔克斯保温材料公司的股票。

2005 年，当股市还是一片低迷的时候，段永平曾经大胆地断言：中国在不久的将来就会诞生一轮波澜壮阔的大牛市。

2006 年 2 月，准确预测到次贷危机即将爆发的段永平，开始逐渐地从投资市场上撤回资金。

2006 年 7 月 1 日，段永平以 62.01 万美元的价格拍下了与巴菲特共进午餐的机会。

2006 年 8 月，段永平开始投资美国格特金融保险公司。

2006 年 9 月 21 日，段永平和丁磊等人来到了浙江大学，他们联手向浙江大学捐赠 4 000 万美元以支持教育事业。

2007 年，在股市一路看涨的时候率先退出中国股市。

2008 年 5 月 14 日，段永平向四川汶川地震灾区捐款 300 万元美金。

2009 年 1 月，段永平以比巴菲特还低的价位成功买进 GE 股票。

2009 年 12 月，段永平再次以浙江大学校友的身份向母校捐资人民币 7 600 791元，用以支持浙江大学等额配比基金。

2010 年 2 月 28 日，段永平夫妇来到中国人民大学，并向母校捐款 3 000万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

段永平的投资名言

当我发现一个东西在发展方面出了一些不对的时候，它就必须停止，否则，停止越晚损失越大。

投资就是一种爱好，和打高尔夫这样的爱好无异。

什么是勇气？如果百度的股票涨到90多元一股，还跑去买，这样的行为确实需要勇气，因为我不敢。

如果投资者发现数学分析的结果和自己实际调研到的公司发展前景的结果相矛盾，则应该坚决摒弃数学分析的结果。因为数学分析使用的是历史数据，但是股票价格的未来变化更多的决定于公司未来的盈利情况，而这是数学分析难以作出的。

投资者不能因为某只股票盈利较多，就认为其具有投资价值，还应该考虑其现在的市场价格。如果市场价格已经很高，使其市盈率高于大多数同行业企业，则其价值很可能是被高估，投资者是无法从购买该股票中获利的。

做投资和做企业的道理是一样的，买股票就如同买公司。投资者要接受教育，要有耐心，要有研究，还要理解、有纪律，还要遵循搞得懂的投资法则。

投资者与投机者最大的区别在于他们对股市运作的态度上：投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润，投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。

很多时候你的股票并不是特别好，只是因为大家都涨所以你才涨，赚钱的原因不是因为你很懂股市。现在多数人看图看线做股票早晚要出问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，因为大家看的都是一张图一条线，你凭什么就能够赚到钱?

投资策略就是一个基础，一个投资者获利的基础。但是，单纯地依靠一个好的投资策略，并不能保证投资者一定会得到经济上的回报。

如果一家公司喜欢发放股票红利而不是发放现金红利，说明它并不具备发放红利的能力，而仅仅是为了某种目的而在发放无成本的股票红利。

投资最基本的概念就是来自马克思的“价格围绕价值上下波动”的论断。

一个投资者只要能够找到2~3个超级明星企业，并对其股票进行投资，那么他在经济上就会很富有。

价值投资很简单，你买股票的时候，就是买这个公司的一部分，你是在拥有它。但是你现在要我提一个建议，对所有去澳门的人有什么样好的意见，我没有。

可以将竞争优势保持下去的企业，往往都是所在业界的领军企业。这样的企业，其市场竞争能力和业绩无疑是十分稳定的。

当某一股票处在最佳投资价值时段时，投资者就要毫不犹豫地介入，如果在这期间你稍稍有些犹豫不决，可能这样的投资时机就会与你擦肩而过，即便后来你对该股票投资了，也很有可能会使你的投资收益大打折扣。

我的投资观念与巴菲特极为相似，喜欢投资那种不怎么需要打理就能够赚取收益的行业，我相信所有的投资者都喜欢投资于这样的行业。

在股票投资中没有世袭的技巧，并不是说父亲是一个股神，那么他的儿子也是一个股票投资天才。如果是这样的话，股票市场早就倒闭了，更不可能发展到今天。

如果每一个投资者都能把自己的目光放得更长远一点，不要只盯着眼前的利益不放，多关注一些企业的经营或是发展潜能，那么，投资成功的可能性就会大很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 实际上，小投资者同样有很多途径去了解上市公司，比如观察企业生产出来的产品在市场上的受欢迎程度。以前我就看不懂一家企业，该企业生产的饮料虽投了很多的广告，可是当我问很多人是否喝过该饮料时，所得到的回答是：没喝过。显然，投资这种企业是很不安全的。所以，我最后就没有投资该企业的股票。

◇ 如果投资者不考虑时间和精力，而妄图通过过于分散的投资来消除风险是不切实际的。

◇ 我们投资股票的策略持续有效的基础是，可以用比较低廉的价格买到能够对我们有吸引力的股票。如果买入一家优秀企业的股票而支付了过于高昂的价格的话，那么，对投资者来说这将抵消这一绩优企业未来10年所创造的价值。

◇ 一个公司的管理能力直接代表了一个公司的内在价值和利润增长潜力。因为，良好的管理团队可以保证公司正常而快速地发展，而一个非常糟糕的管理团队，即使拥有一家资金非常雄厚的企业，最终也很有可能会被他们搞垮。

◇ 想要了解一个企业的实际情况，可以去阅读企业管理层所制定出的财务报表。

◇ 投资者在进行投资的时候不要把精力和资金过多地花费在自己不熟悉的行业上。只有这样做，才能在投资中避免不必要的损失。

◇ 一个具备高水平的投资者，应该有超前的投资意识。

◇ 在股票市场暴跌的阶段，绝大多数投资者基本上都不敢再做股票投资。实际上，之所以会出现该种现象，主要是与投资的风险性密切相关。

◇ 如果想要在自己的投资上取得成功，那么，就要掌握好进入股票市场的最佳时机，因为只有这样才可能使投资者的资金投入获得理想的收益。

◇ 如果在做股票投资的时候，投资者能够把行为思想同股市中存在的那些极具传染力的情绪隔开，使自己的头脑保持足够的清醒，并同时保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己良好的判断能力，其投资最终就有可能取得成功。

在寻找最佳投资对象的时候，目标公司所处的行业极为重要。

就算是股票市场不是很景气，如果投资者可以准确地运用套利这一投资方式，也一样能够获得相应的收益。

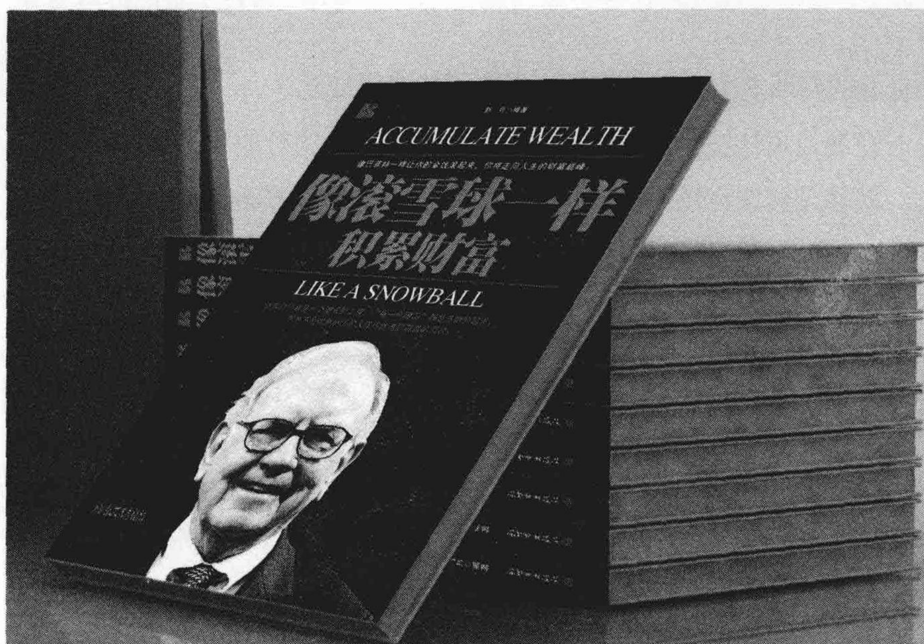
即使是非常权威的金融通讯杂志所推荐的所谓不会造成损失的股票，也不要轻易地相信、接受，要想找到合适你的股票，要从自己的研究状况出发才行。

通过阅读大量的关于行业及公司的研究报告，圈定出大致的行业和企业，然后开始调查行业内部竞争情况，选择具有优势竞争力的企业，也是一个不错的方法。

也许对市场的分析、调查并不难，但是要等到最佳的投资时机，却是对投资者一个很大的心理考验。

买你懂的东西，在你懂的东西便宜的时候去买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《像滚雪球一样积累财富》

新世界出版社　作者：新月　定价：36.00元

编辑推荐：

无论穷人还是富人，都会面临资金紧缺的问题，加上经济危机、大市不好等等外在客观因素，对很多人的经济状况来说更是雪上加霜。如何积累财富，使自己的资本像滚雪球一样越滚越大就变得极其重要。

每个人都会碰到储蓄、开源与节流、买保险、抓住赚钱的机遇和炒股等一系列问题，能否很好地解决这些问题关系到你能否像滚雪球一样快速积累财富。如果你能学到积累财富的秘诀，就能够获得更多的财富。并更好地保有财富；如果你能利用好一些投资的技巧，将会使你一生的福利达到最大化。

而读一本积累财富的好书是获得这些技巧的捷径，《像滚雪球一样积累财富》就是这样的一本好书。

编辑邮箱： bsd015@163.com　　**联系电话：** 010-68457661/68487630

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《富过六代的洛克菲勒家族》

新世界出版社　作者：朱新月　定价：38.00元

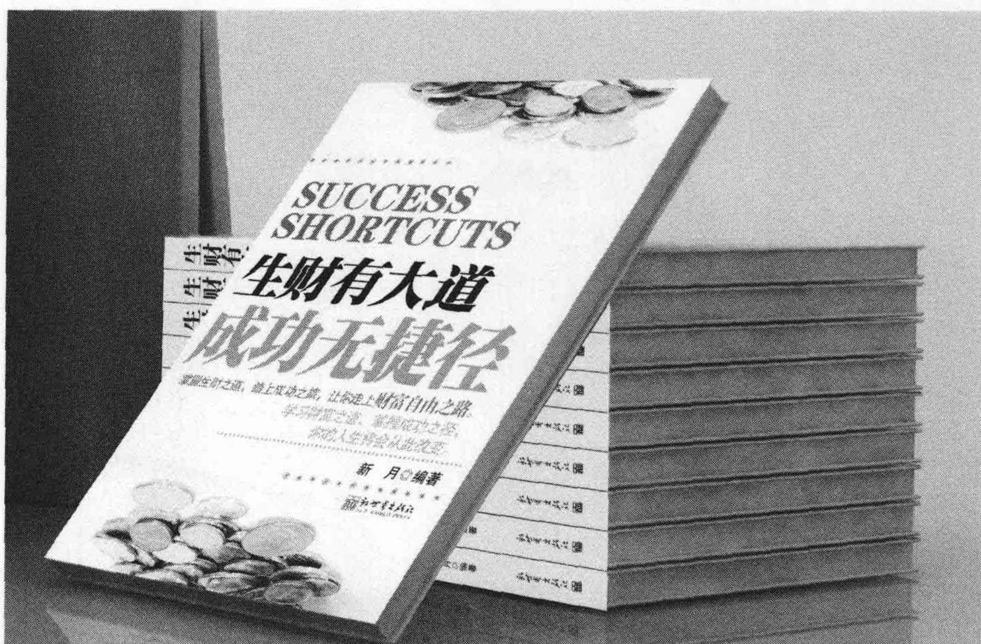
编辑推荐：

在中国有这样一句古语——富不过三代。这句古语不但印证了中国历史上无数个显赫一时的家族命运，更是印证了人类史上无数个著名家族的命运。即便如此，纵观人类社会的发展史，依然有少数的家族逃过了“富不过三代”的魔咒，其中洛克菲勒家族就是其中之一。

本书的作者本着实事求是、尊重历史的态度，在详细查阅了洛克菲勒家族大量的文字资料后撰写了本书。从不同的视角不同的切入点通过记录洛克菲勒家族的发展历程阐释了洛克菲勒家族百年不衰的秘诀，更为不同的读者提供了不同的学校洛克菲勒家族创造财富智慧的方法和途径。

编辑邮箱：bsd015@163.com　　联系电话：010-68457661/68487630

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《生财有大道　成功无捷径》

新世界出版社　作者：新月　定价：29.80元

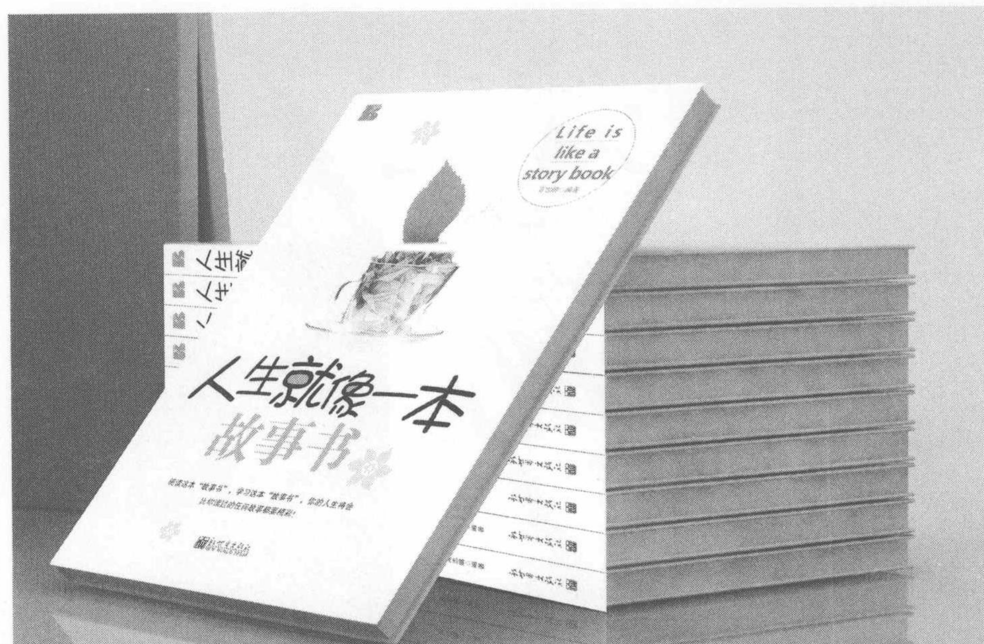
编辑推荐：

《大学》中有生财有大道，可是真正懂生财之道的人太少了。生财之道，不仅仅关乎方法，同样也关乎做人之道；成功之径，不仅仅关乎途径，同样也关乎处世之法。

阅读本书，你会发现原来自己也具有与生俱来的生财的工具，只是我们不知道如何更好地去使用罢了；阅读本书，你会发现，原来成功的真理，在很久之前，就被我们的古人一语中的了。

编辑邮箱： bsd015@163.com　　**联系电话：** 010-68457661/68487630

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《人生就像一本故事书》

新世界出版社　作者：高志鹏　定价：32.00元

编辑推荐：

人生就像一本故事书，不同的人就拥有一本不同版本的故事书。从我们出生的那一刻起，“人生”这本书就已经在我们面前摊开了，等着我们在上面涂鸦、编写故事。如果年轻时我们没有认真地、好好地编写属于自己的人生故事书，等到老了，我们的人生就会一片苍白。

如果你现在还不知道如何编写这本“故事书”，可以打开这本书，先从读别人的故事开始学习。本书通过一个个浅显易懂却又形象生动的故事，帮助你学习为人处世的哲理，为你的人生指明方向。希望你能够从这些故事中得到启发，顺利地编写出情节精彩、结局完美的人生故事书！

编辑邮箱：bsd015@163.com　　联系电话：010-68457611/68487630

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《人生就像一盘棋：理想生活的80大建议》

新世界出版社　作者：新月　定价：36.00元

编辑推荐：

人生就像一盘棋，我们作为人生的行棋者，行棋的态度和方法决定了我们人生的成败。下好人生这盘棋，需要我们的能力和智慧。当我们面对坎坷和激流时，要无所畏惧地激流勇进，用魄力和智慧在人生的棋盘上走出一盘无悔的棋。

人生就像一盘棋，棋如人生。人生最大的敌人，就是自己的性格和思维习惯。矛盾与性格摩擦有关，失误与思维漏洞相连。本书是揭示处世哲学和化解烦恼的最佳读本，本书通过将棋与人生联系，引伸出了理想生活的心态、求胜、自勉、心机、处世、恋爱、事业、婚姻、品质、财富建议等80大建议。一旦你拥有了它，你就会不自觉地把翻阅此书作为每天的必修课。通过不断的学习和改进，终有一天你一定会过上理想的生活！

编辑邮箱：bsd015@163.com　　联系电话：010-68457661/68487630

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者反馈卡

完整填写本反馈卡，符合要求者，将有机会获得
本公司当月新出图书一本，并成为本公司读书俱乐部会员。

个人资料

姓名：________ 性别：________ 年龄：________

电话：________ 邮箱：________

传真：________ 手机：________

就职单位及部门：________ 职务：________

通讯地址：________ 邮编：________

单位情况

单位类型：

□国企 □私企 □外企 □政府机关 □ 股份制企业 □其他________

所属行业：

□生产制造 □批发零售 □旅游娱乐 □政府机关 □金融证券

□房地产 □服务业 □文化 □电子通讯 □信息/互联网

□咨询 □保险 □其他________

单位规模：

□500 人以下 □500—1000 人 □1000—2000 人 □2000 人以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新书赠阅

1. 您购买的图书书名为：________________，ISBN：________________

2. 您是通过何种途径了解到本书的？

□报刊杂志 □网络 □电视 □广播电台 □书店 □朋友介绍

□其他________________

3. 您对本书的评价

封面 □好 □一般 □较差

内文编排 □好，易于阅读 □一般 □较差，不易阅读

内容 □好 □一般 □较差

4. 购买本书的场所

□新华书店 □大卖场 □超市 □网络 □机场 □其他________

5. 您所关注的图书类型是

□企业管理 □投资理财 □健康心理 □成功励志 □职场小说

□人力资源 □生产销售 □亲子教育 □其他________________

6. 您愿意以何种方式获得我们的相关图书信息？

□电子邮件 □试读本 □书目介绍 □其他________________

7. 如果您愿意试读或者希望我们发送新书信息给您公司的负责人，请注明负责人的：

□姓名______ □职务____________ □电话______________

□地址__________ □邮件__________

（此表复印有效）

感谢合作！希望您能和我们联系

联系人：朱新月

地址：北京市西三环北路50号豪柏大厦C1—601/621 邮编：100044

电话：010—68487630 传真：010—68457661

电子邮箱：bsd015@163.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向中国股神学炒股

——段永平的80条炒股妙招



◎ 投资者与投机者最大的区别在于他们对股市运行的态度上：投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润，投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。

◎ 一个投资者只要能够找到2-3个超级明星企业，并对其股票进行投资，那么他在经济上就会变得很富有。

◎ 在股票投资中没有世袭的技巧，并不是说父亲是一个股神，那么他的儿子也是一个股票投资天才。如果是这样的话，股票市场早就倒闭了，更不可能发展到今天。

◎ 最好的投资方法，就是像巴菲特一样，把全部的鸡蛋都放到一个篮子里，对这个篮子细心关怀，好好经营，时刻都要紧紧地握好这个篮子。

◎ 如果每一个投资者都能把自己的目光放得更长远一点，不要只盯着眼前的利益不放，多关注一些企业的经营或是发展潜能，那么，投资成功的可能性就会大很多。



ISBN 978-7-5104-1134-2



定价：36.00元